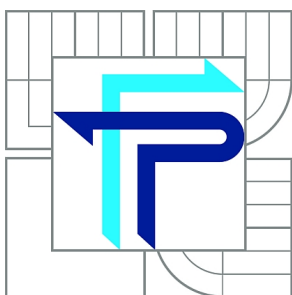




VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ
BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY



FAKULTA PODNIKATELSKÁ
ÚSTAV FINANCÍ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT
INSTITUTE OF FINANCES

FINANČNÍ ANALÝZA FIRMY S DIVERZIFIKOVANÝMI PŘEDMĚTY ČINNOSTI

FINANCIAL ANALYSIS OF THE COMPANY WITH DIVERSIFIED BUSINESSES

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE
BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE
AUTHOR

TEREZA TRECHOVÁ

VEDOUCÍ PRÁCE
SUPERVISOR

Ing. ZUZANA KŘÍŽOVÁ, Ph.D.

BRNO 2015

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Trechová Tereza

Účetnictví a daně (6202R049)

Ředitel ústavu Vám v souladu se zákonem č.111/1998 o vysokých školách, Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně a Směrnicí děkana pro realizaci bakalářských a magisterských studijních programů zadává bakalářskou práci s názvem:

Finanční analýza firmy s diverzifikovanými předměty činnosti

v anglickém jazyce:

Financial Analysis of the Company with Diversified Businesses

Pokyny pro vypracování:

Úvod

Vymezení problému a cíle práce

Teoretická východiska práce - přehled metod finanční analýzy, zdroje vstupních dat finanční analýzy

Analýza problému a současné situace - výpočty vybraných ukazatelů finanční analýzy, zhodnocení zjištěného stavu

Vlastní návrhy řešení, přínos návrhů řešení

Závěr

Seznam použité literatury

Přílohy

Seznam odborné literatury:

GRASSEOVÁ, M. a kol. Analýza podniku v rukou manažera. 1. vyd. Brno: Computer Press, 2010. 325 s. ISBN 978-80-251-2621-9.

KNÁPKOVÁ, A., D. PAVELKOVÁ a K. ŠTEKER. Finanční analýza. 2. vyd. Praha: Grada Publishing, 2013. 240 s. ISBN 978-80-247-4456-8.

RŮČKOVÁ, P. a M. ROUBÍČKOVÁ. Finanční management. Praha: Grada, 2012. 290 s. ISBN 978-80-247-4047-8.

SEDLÁČEK, J. Finanční analýza podniku. Brno: Computer Press, 2011. 152 s. ISBN 978-80-251-3386-6.

Vedoucí bakalářské práce: Ing. Zuzana Křížová, Ph.D.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2014/2015.

L.S.

prof. Ing. Mária Režňáková, CSc.
Ředitel ústavu

doc. Ing. et Ing. Stanislav Škapa, Ph.D.
Děkan fakulty

V Brně, dne 28.2.2015

Abstrakt

Bakalářská práce je zaměřená na zhodnocení finanční situace společnosti TVARBET MORAVIA a.s. v letech 2010 – 2014. V teoretické části jsou popsány jednotlivé metody zpracování finanční analýzy. V praktické části práce dochází ke zhodnocení finančního zdraví společnosti TVARBET MORAVIA a.s. na základě informací dostupných z veřejných i neveřejných zdrojů. Cílem práce je provedení finanční analýzy společnosti včetně navržení opatření ke zlepšení finančního zdraví.

Abstract

The bachelor thesis is focused on an assessment of the financial situation of the company TVARBET MORAVIA a.s. in the years 2010 – 2014. The theoretical part describes the different processing methods of financial analysis. In the practical part of the thesis is to evaluate the financial health of a company TVARBET MORAVIA a.s. based on information available from public and private sources. The target is to perform financial analysis of a company, including developing measures to improve financial health.

Klíčová slova

Finanční analýza, horizontální analýza, vertikální analýza, poměrové ukazatele, aktivita, likvidita, zadluženost, SWOT, rozdílové ukazatele, Altmanovo Z – skóre, INDEX IN05, výkaz zisku a ztráty, výkaz cash – flow

Keywords

Financial analysis, horizontal analysis, vertical analysis, financial ratios, activity, liquidity, debt, differential indicators, Altman's Z – score, INDEX IN05, profit and loss statement, cash – flow statement

Bibliografická citace

TRECHOVÁ, T. *Finanční analýza firmy s diverzifikovanými předměty činnosti*. Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2015. 168 s. Vedoucí bakalářské práce Ing. Zuzana Křížová, Ph.D..

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že předložená bakalářská práce je původní a zpracoval jsem ji samostatně. Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná, že jsem ve své práci neporušil autorská práva (ve smyslu Zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Brně dne 25. května 2015

.....
Tereza Trechová

Poděkování

Na tomto místě bych ráda poděkovala své vedoucí bakalářské práce, paní Ing. Zuzaně Křížové, Ph.D. za odborné vedení, cenné připomínky a čas, který mi během psaní této bakalářské práce věnovala. Dále bych chtěla poděkovat paní hlavní účetní analyzované společnosti za poskytnutí potřebných interních informací a podkladů, které mi byly velmi nápomocné při vypracování práce.

OBSAH

ÚVOD A CÍLE	11
1. POPIS PODNIKU	12
1.1. Představení společnosti	12
1.1.1. Základní údaje.....	12
1.1.2. Vize společnosti.....	12
1.1.3. Základní ekonomické cíle jednotlivých divizí.....	13
1.1.4. Hlavní záměr společnosti.....	13
1.1.5. Životní prostředí	13
1.1.6. Organizační struktura.....	14
1.1.7. SWOT analýza.....	14
2. TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE	16
2.1. Finanční analýza.....	16
2.1.1. Pojem, hlavní smysl finanční analýzy	16
2.1.2. Finanční analýza hlediska času, práce s daty ex-ante a ex post.....	16
2.1.3. Vliv finanční analýzy na podnik	17
2.2. Finanční stabilita	17
2.3. Finanční zdraví podniku.....	17
2.4. Zdroje informací pro zpracování finanční analýzy	18
2.4.1. Rozvaha	19
2.4.2. Výkaz zisku a ztráty.....	21
2.4.3. Přehled o peněžních tocích (cash – flow)	21
2.5. Uživatelé finanční analýzy	22
2.6. Metody finanční analýzy.....	24
2.6.1. Fundamentální finanční analýza	25

2.6.2.	Technická finanční analýza	25
2.7.	Analýza stavových (absolutních) ukazatelů	26
2.7.1.	Horizontální analýza	26
2.7.2.	Vertikální analýza	27
2.8.	Analýza rozdílových ukazatelů	28
2.8.1.	Čistý pracovní kapitál (ČPK).....	28
2.8.2.	Čisté pohotové prostředky (ČPP)	28
2.8.3.	Čistý peněžní majetek (ČPM).....	29
2.9.	Analýza poměrových ukazatelů	29
2.9.1.	Ukazatelé rentability	29
2.9.2.	Ukazatelé aktivity	31
2.9.3.	Ukazatelé likvidity	33
2.9.4.	Ukazatelé zadluženosti	35
2.9.5.	Analýza cash – flow (CF)	36
2.10.	Analýza soustav ukazatelů	37
2.10.1.	Pyramidové soustavy ukazatelů	37
2.10.2.	Predikční modely (bankrotní a bonitní)	38
3.	ANALÝZA SOUČASNÉ FINANČNÍ SITUACE	41
3.1.	Analýza absolutních ukazatelů.....	41
3.1.1.	Horizontální analýza	41
3.1.2.	Vertikální analýza	46
3.2.	Analýza poměrových ukazatelů	52
3.2.1.	Ukazatelé rentability	52
3.2.2.	Ukazatelé aktivity	65
3.2.3.	Ukazatelé likvidity	82
3.2.4.	Ukazatelé zadluženosti	93

3.3. Souhrnné zhodnocení finanční situace celého podniku	102
4. VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ NA ZLEPŠENÍ FINANČNÍ SITUACE.....	104
4.1. Řízení pohledávek.....	104
4.2. Zvýšení tržeb	105
4.3. Snížení nákladů	108
4.4. Snížení zásob.....	109
ZÁVĚR	110
Seznam použitých zdrojů	111
Seznam tabulek	113
Seznam grafů.....	116
Seznam obrázků	117
Seznam příloh.....	118

ÚVOD A CÍLE

Bakalářská práce se zabývá zhodnocením finančního zdraví společnosti s různorodými činnostmi podnikání v letech 2010 – 2014, tím pádem zhodnocuje situaci firmy, která se postupně dostávala z celosvětové finanční krize.

Každá firma, aby byla schopná ustát v dnešním rychle měnícím se ekonomickém prostředí, by měla mít přehled o své finanční situaci. Tento přehled jí může poskytnout prostřednictvím účetních dat analýza finančního zdraví podniku. Výsledky této analýzy by měly odhalit stinné stránky firmy a poukázat na možná zlepšení. Úspěšný podnik se při svém podnikání neobejde bez finančního rozboru, kterým zhodnotí úspěšnost firemní strategie v návaznosti na celé ekonomické prostředí (včetně změn tržní struktury a konkurenční pozice).

Bakalářská práce je rozdělena na teoretickou část a praktickou část. Teoretická část se zaměřuje na vysvětlení podstaty finanční analýzy včetně jejího významu a využití. Jsou v ní uvedeny metody používané při finanční analýze. Praktická část slouží ke zhodnocení finanční situace společnosti i jednotlivých divizí. Ke každé divizi si vyberu vhodnou konkurenční firmu, kterou taktéž podrobím finanční analýze. Dosažené hodnoty dílčích ukazatelů analyzovaných divizí budu porovnávat s konkurencí.

Cílem bakalářské práce je provést zhodnocení finančního zdraví společnosti TVARBET MORAVIA, a.s. za posledních pět účetních období a stejně tak realizovat finanční rozbor jednotlivých divizí za poslední tři účetní období. Posouzení finančního zdraví společnosti (resp. divizí) je možné provést pomocí vybraných ukazatelů a metod. Bude mě zejména zajímat srovnání výsledků finanční analýzy mezi jednotlivými divizemi, abych mohla přijít k závěru, jak se jednotlivé divize podílejí na výsledku hospodaření celé společnosti.

V závěru bakalářské práce bude uvedeno komplexní souhrnné hodnocení finanční situace analyzované společnosti. Součástí bakalářské práce je i formulování návrhů na zlepšení finanční situace a tím přispění k dlouhodobé maximalizaci tržní hodnoty.

1. POPIS PODNIKU

1.1. Představení společnosti

1.1.1. Základní údaje

Obchodní firma: TVARBET MORAVIA, a.s.
Sídlo: Dolní Valy 4, 695 01 Hodonín
Právní forma: akciová společnost
IČ: 13690558



Obrázek 1: Logo společnosti (Zdroj: (16))

Předmět činnosti:

- hornická činnost – povrchové dobývání písků v rozsahu podle § 2 zák.č. 61/1988 Sb., písm.b),c),d),e)
- výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona
- silniční motorová doprava – nákladní vnitrostátní provozovaná vozidly o největší povolené hmotnosti nad 3,5 tuny, - vnitrostátní příležitostná osobní, - mezinárodní příležitostná osobní
- provozování cestovní kanceláře
- hostinská činnost
- řeznictví a uzenářství

1.1.2. Vize společnosti

Společnost TVARBET MORAVIA, a.s. byla založena 24. ledna 1991. Své různorodé činnosti rozšiřuje již více než 20 let. V průběhu devadesátých let se společnost rozvíjela a posilovala svou existenci na trhu. Nadále se snaží všechny své nabyté zkušenosti zužitkovat a rozvíjet. Vizí společnosti je její neustálý rozvoj a vůle být o krok napřed než konkurence.

Společnost TVARBET MORAVIA, a.s. patří mezi významné společnosti především v okrese Hodonín ve čtyřech divizích:

- Cihelna
- Cestovní kancelář
- Obchodní dům
- Pískovna

1.1.3. Základní ekonomické cíle jednotlivých divizí

Základním ekonomickým cílem divize Cihelny a divize Pískovny je udržení konkurenceschopnosti stavebních výrobků na trhu a co možná největší eliminace negativních dopadů ekonomické krize ve stavebnictví.

Cílem divize Obchodního domu je zajištění stávajícího obrátu, případně nárůst obrátu v maloobchodní prodejně.

Divize Cestovní kanceláře otevřela svou dynamicky se rozvíjející činností již 13 poboček a touto cestou se snaží oslovit nejvíce možný počet klientů.

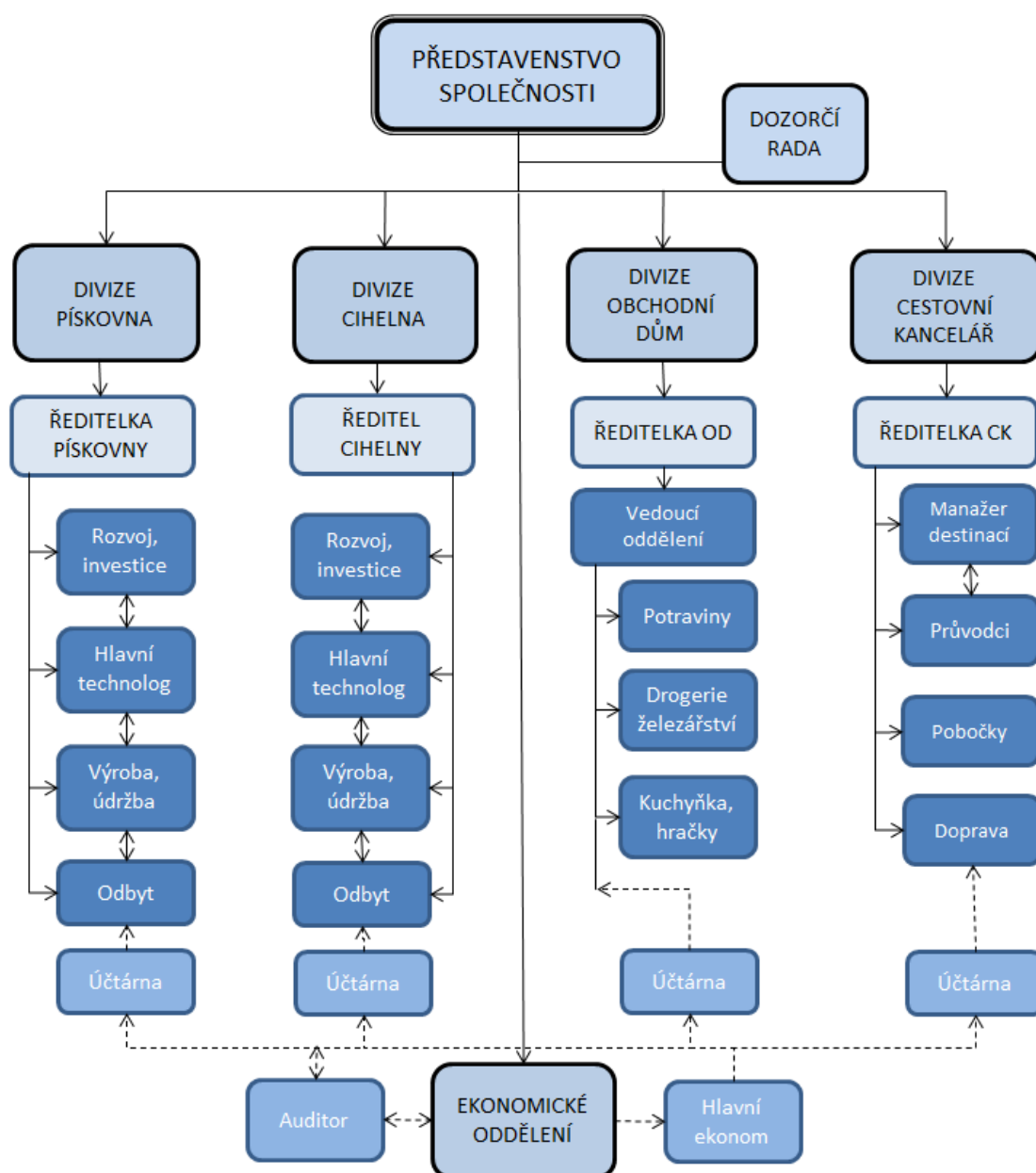
1.1.4. Hlavní záměr společnosti

Hlavním záměrem společnosti je upevnění pozice na trhu se stavebním materiálem a zvyšování objemu prodané produkce, což může být dosaženo zejména důrazem na zvyšování kvality vyráběných výrobků. Upevnění konkurenceschopnosti při maloobchodním prodeji je prováděno pravidelnými průzkumy srovnání maloobchodních cen v okolních prodejnách a následné přizpůsobení podmínkám společnosti. Divize Cestovní kanceláře má letitou tradici na trhu, nicméně se stále snaží klientům poskytovat finančně zajímavé nabídky s využíváním slevových akcí.

1.1.5. Životní prostředí

Společnost TVARBET MORAVIA, a.s. není znečišťovatelem životního prostředí a nejsou jí přidělovány emisní povolenky, ani se nezabývá obchodem s nimi. V rámci hospodaření s obaly a zpětném využití odpadu z obalů je zapojena do Systému sdruženého plnění se společností EKO-KOM.

1.1.6. Organizační struktura



Obrázek 2: Organizační struktura společnosti TVARBET MORAVIA, a.s. (Zdroj: vlastní zpracování)

1.1.7. SWOT analýza

SWOT analýza má za cíl identifikovat silné (**S**trengths), slabé (**W**eaknesses) stránky, příležitosti (**O**portunities) a hrozby (**T**hreats) podniku. Původně se skládá ze dvou analýz – analýza SW a analýza OT. Je doporučeno začít analýzou OT – analýza

příležitostí a hrozeb, které vycházejí z **externího prostředí** – jak z makroprostředí (faktory ekonomické, politicko-právní, technologické apod.), tak i z mikroprostředí (dodavatelé, odběratelé, zákazníci atd.). Poté následuje analýza SW, která se týká **interního prostředí** podniku (cíle, systémy, firemní zdroje, mezilidské vztahy, organizační struktura atd.) (9)

Tabulka 1: SWOT analýza

SILNÉ STRÁNKY	SLABÉ STRÁNKY
Zavedený produkt	Starší technologie v divizi Pískovny
Zvyšující se postavení na trhu	Méně výdělečná divize CK
Loajalita zaměstnanců	Nedostatečný marketing
Různorodá nabídka	
Kladné reference	
Výborné vztahy s partnery a zákazníky	
PŘÍLEŽITOSTI	HROZBY
Oslovení většího množství zákazníků	Patenty konkurence
Rozšiřování nabízených služeb	Zlepšení nabídky konkurence
Nové technologie	Krach některé z méně výnosných divizí
Dotační programy na technologie a vzdělávání	

(Zdroj: vlastní zpracování)

2. TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE

V teoretické části jsou definována základní důležitá pravidla pro splnění cíle bakalářské práce, která jsou nutná pro správné provedení finanční analýzy podniku.

2.1. Finanční analýza

2.1.1. Pojem, hlavní smysl finanční analýzy

Pojem finanční analýza můžeme definovat mnoha způsoby. Autorka Růčková za nejvhodnější definici považuje tu, jenž tvrdí, že finanční analýza zobrazuje běžný rozbor získaných dat, která jsou součástí účetních výkazů. Hodnoty získané rozbořem posuzují, jak si firma vedla v minulosti, hodnotí současnost a předvídají finanční budoucnost. (1)

Podle autora Valacha představuje finanční analýza jistou metodu, která poměřuje získané údaje mezi sebou navzájem a zvyšuje jejich vypovídací schopnost, čímž přispívá k určitým závěrům. Taktéž hodnotí minulost, současnost a předvídá budoucnost finančního zdraví podniku. (6)

Hlavní smysl finanční analýzy

Hlavním smyslem finanční analýzy je poskytovat vhodná východiska pro správné rozhodování o fungování podniku. S rozhodováním o podniku velmi úzce souvisí účetnictví, neboť vkládá do finanční analýzy skutečné peněžní údaje, které se vztahují pouze k jednomu časovému okamžiku. Aby mohla data z účetnictví hodnotit finanční situaci podniku, musí být podrobena finanční analýze. (2)

2.1.2. Finanční analýza hlediska času, práce s daty ex-ante a ex post

Z hlediska času má finanční analýza dva pohledy. Prvním pohledem zjistíme, jak si firma vedla v minulosti, jak se vyvíjela až po současnost. Tímto pohledem získáme možnost zamyslet se nad vhodnými způsoby zlepšení finanční situace. Druhým pohledem je skutečnost, která umožňuje finanční plánování, a to plánování krátkodobé i dlouhodobé. Krátkodobé plánování souvisí s běžným provozem podniku. Dlouhodobé plánování se zaměřuje zejména na další rozvoj firmy. (1)

Práce s daty ex-ante a ex-post

Finanční analýza pracuje s daty ex-post. Data ex-post používáme v případě, že hodnotíme minulost podniku a máme východiska pro finanční analýzu. Pomocí těchto dat zanalyzuje finanční situaci firmy. Výsledky získané analýzou jsou počátečními informacemi pro finanční plánování. Při finančním plánování využíváme data ex-ante. Finanční plánování zkoumá finanční vyhlídky podniku. (1)

2.1.3. Vliv finanční analýzy na podnik

Finanční analýza neovlivňuje pouze finanční řízení, nýbrž má vliv na komplexní fungování společnosti. Při zpracování finanční analýzy dochází k zjištění slabých a silných stránek. Zjištěním slabých stránek můžeme zavčas zabránit určitým problémům. Silné stránky představují možný budoucí rozvoj. (1)

2.2. Finanční stabilita

Za elementární cíl finančního řízení podniku můžeme považovat finanční stabilitu. Finanční stabilitu můžeme posuzovat ze dvou hledisek. Prvním hlediskem je, zda je podnik schopný vytvářet zisk, zvyšovat příbytek majetku a zhodnocovat již vložené kapitálové hodnoty. Druhé hledisko, které spočívá v zajištění platební schopnosti podniku, můžeme na první pohled považovat za druhotné, ale je taktéž nezbytné pro existenci podniku, protože platební neschopnost může předpovídat brzký konec podnikatelské činnosti. (7)

2.3. Finanční zdraví podniku

Primárním cílem podniku je za všech okolností přežít, ale taktéž dosahovat co nejlepšího výsledku hospodaření, tj. maximalizovat rozdíl mezi svými výnosy a náklady. Jestliže v podniku dochází k negativnímu vývoji peněžních toků, může být ohrožen jeho život, v nejhorším případě i jeho existence.

Finanční zdraví je ovlivňováno zejména:

- likviditou společnosti,
- rentabilitou společnosti

Společnosti, které mají pevné finanční zdraví, mají větší šanci na získání externích zdrojů financování – bankovních úvěrů. U společností, které mají zvětšující se

problémy v peněžních tocích a zároveň u nich klesá jejich výsledek hospodaření, nelze jejich finanční zdraví označit za jinak než velmi chabé, s tím, že společnost s velkou pravděpodobností skončí v úpadku. (7)

2.4. Zdroje informací pro zpracování finanční analýzy

Aby mohla být finanční analýza považována za kvalitní, je potřeba mít kvalitní a komplexní vstupní informace. Z tohoto důvodu je nutné podchytit všechna data, která by mohla jakýmkoliv způsobem zkreslit výsledky hodnocení finanční situace podniku. Elementární data jsou využívána hlavně z účetních výkazů.

Účetní výkazy podávají informace všem uživatelům finanční analýzy a můžeme je rozdělit do dvou skupin:

- Finanční účetní výkazy – externí výkazy, které poskytují informace zejména externím uživatelům finanční analýzy o stavu a majetkové struktuře, zdrojích krytí, apod. Považují se za základ pro firemní finanční analýzu, a to i přesto, že jde o veřejně dostupné informace, které je každá firma povinně alespoň jedenkrát ročně zveřejnit.
- Vnitropodnikové účetní výkazy – nemají právně předepsanou úpravu, vycházejí z interních potřeb podniku. Slouží ke zpřesnění výsledků finanční analýzy. Jsou sestavovány častěji než finanční účetní výkazy a tím pádem umožňují eliminovat riziko odchylky od skutečnosti. Společnost je nemusí zveřejňovat. (2)

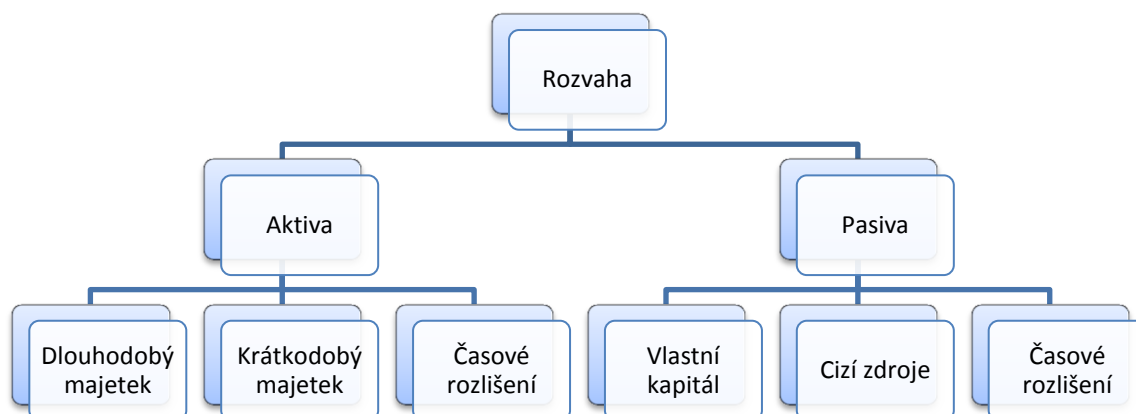
Finanční analýza se používá pro zjištění toho, zda je účetní jednotka stabilní, solventní, likvidní nebo dostatečně zisková k tomu, aby mohla investovat. Při pohledu na jednotlivé společnosti se finanční analytik často zaměřuje na výkaz zisku a ztráty, rozvahu a cash – flow. Kromě toho je jedním z klíčových oblastí finanční analýzy extrapolace minulé výkonnosti společnosti a odhad budoucí výkonnosti společnosti. (11)

Pro sestavení finanční analýzy jsou nutnými zdroji rozvaha, výkaz zisku a ztráty a příloha, jejíž součástí může být přehled o peněžních tocích či přehled o změnách vlastního kapitálu. Rozvaha a výkaz zisku a ztráty jsou účetní výkazy, u kterých je přesně stanovená struktura Ministerstvem financí. Také jsou nutnou součástí účetní

závěrky v soustavě podvojného účetnictví. Při účetní závěrce se k účetním výkazům připojuje příloha, která obsahuje informace o účetní jednotce, účetních metodách, základních účetních zásadách, způsobu oceňování. (2)

2.4.1. Rozvaha

Rozvaha (balance) je účetní výkaz, který podává přehled o majetku podniku (aktivech) a zdrojích jeho krytí (pasivech). Slouží k posouzení reálné finanční a majetkové situace.



Obrázek 3: Členění rozvahy (Zdroj: (1))

Oproti jiným účetním výkazům, které poukazují na hodnoty platné za určité období (tokové veličiny), můžeme považovat hodnoty rozvahy za platné k jistému okamžiku (stavové veličiny). Majetek je v rozvaze uspořádán k určitému okamžiku neboli rozvahovému dni. Aby byla rozvaha sestavena správně, musí splňovat bilanční rovnici. Bilanční rovnice poukazuje na to, že součet aktiv je rovný součtu pasiv. Úkolem rozvahy je poskytnout skutečný přehled o stavu majetku účetní jednotky k rozvahovému dni. Podle účelu můžeme sestavit 4 druhy rozvah – řádnou, mimořádnou, mezitímní a zahajovací. Nejčastěji se sestavuje zahajovací a řádná rozvaha. Zahajovací rozvaha se sestavuje na začátku podnikatelské činnosti. Řádnou rozvahu pravidelně sestavuje každá účetní jednotka ke dni účetní závěrky – obvykle k poslednímu dni roku, měsíce. Mimořádná rozvaha se sestavuje k jinému okamžiku, nepravidelnému termínu. Příčiny sestavení mimořádné rozvahy mohou být např. problémy s hospodařením nebo fúze. (2)

Označení a	AKTIVA b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 07 + 12)	001	0	0	0	0
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002			0	
B.	Dlouhodobý majetek (ř. 04 až 06)	003	0	0	0	0
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	004			0	
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	005			0	
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	006			0	
C.	Krátkodobý majetek (ř. 08 až 11)	007	0	0	0	0
C. I.	Zásoby	008			0	
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	009			0	
C. III.	Krátkodobé pohledávky	010			0	
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	011			0	
D. I.	Časové rozlišení	012			0	

Obrázek 4: Rozvaha – strana aktiv – dle zákonné úpravy (Zdroj: (2))

Označení A	PASIVA b	Číslo řádku c	Běžné účetní období	Minulé účetní období
			5	6
	PASIVA CELKEM (ř. 14 + 20 + 25)	013	0	0
A.	Vlastní kapitál (ř. 15 až 19)	014	0	0
A. I.	Základní kapitál	015		
A. II.	Kapitálové fondy	016		
A. III.	Rezerv. fondy, nedělitelný fond a ost. fondy ze zisku	017		
A. IV.	Výsledek hospodaření (VH) minulých let	018		
A. V.	VH běžného účetního období (+/-)	019		
B.	Cizí zdroje (ř. 21 až 24)	020	0	0
B. I.	Rezervy	021		
B. II.	Dlouhodobé závazky	022		
B. III.	Krátkodobé závazky	023		
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	024		
C. I.	Časové rozlišení	025		

Obrázek 5: Rozvaha – strana pasiv – dle zákonné úpravy (Zdroj: (2))

2.4.2. Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty je povinnou součástí účetní závěrky. Poskytuje přehled o dosaženém výsledku hospodaření za sledované a minulé účetní období. V České republice se využívá plná nebo zkrácená verze. Účetní jednotce je předepsán minimální rozsah položek, jenž musí obsahovat. Výkaz zisku a ztráty má stupňovité uspořádání, které garantuje zjištění původu činnosti výsledku hospodaření, ve kterém byl vytvořen. Z důvodu toho, že zachycuje komplexní pohyb nákladů a výnosů, je možné zjistit, která položka a jakým způsobem ovlivňuje výsledek hospodaření. (2)



Obrázek 6: Členění výsledku hospodaření (Zdroj: (2))

2.4.3. Přehled o peněžních tocích (cash – flow)

Výkaz cash – flow je účetní výkaz, který poskytuje informace o peněžních tocích během účetního období. Tento výkaz srovnává bilanční formou zdroje tvorby peněžních prostředků s jejich užitím za určité období. Za peněžní toky považujeme veškeré příjmy a výdaje všech peněžních prostředků včetně ekvivalentů. Určuje, kolik peněžních prostředků podnik vytvořil a také k čemu je použil. Dokazuje, že zisk a peníze nejsou to samé. Člení se na cash – flow z provozní, investiční a finanční činnosti. (1)

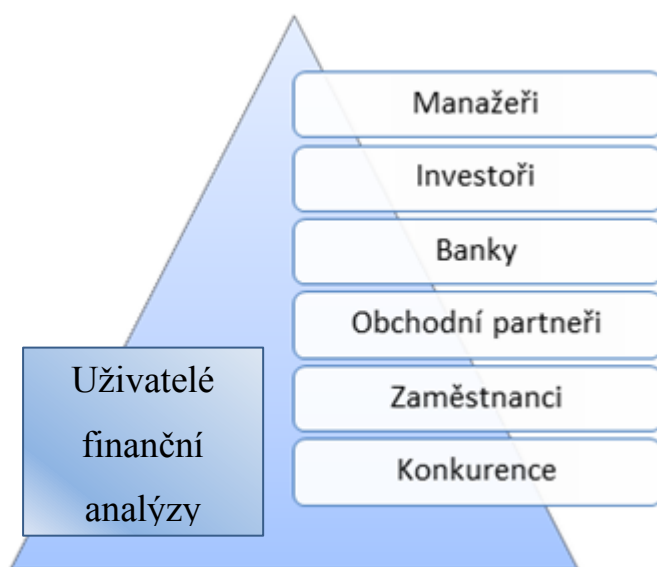
Výkaz cash flow			Rozvaha			Výkaz zisků a ztráty	
Stav na počátku období	Výdaje		Majetek	Vlastní kapitál		Náklady	Výnosy
Příjmy				Cizí kapitál			
	Stav na konci období	↔	Peněžní prostředky	Zisk/ztráta	↔	Zisk	Ztráta

Obrázek 7: Vzájemný vztah tří základních účetních výkazů (Zdroj: (1))

2.5. Uživatelé finanční analýzy

Finanční analýzu si můžeme představit jako analýzu jakékoliv činnosti, se kterou je možné přemýšlet současně o penězích a současně o čase. (1)

Cílových uživatelů finančních rozborů může být mnoho. Finanční analýzu provádějí např. banky při pasivních operacích, potřeba finanční analýzy se objevuje také společně s rozvojem financování a metodiky Evropské unie při poskytování dotací. Stále nejcennější je finanční analýza pro manažery jednotlivých společností. Všechny, kteří se zajímají o výsledky hospodaření daného podniku z jakéhokoliv důvodu, lze považovat za uživatele finanční analýzy. (2)



Obrázek 8: Uživatelé finanční analýzy (Zdroj: (2))

Manažeři

Manažeři využívají pro dlouhodobé a pohotové řízení podniku výsledky a informace, které plynou z finančního účetnictví. Umožňují jim zpětnou vazbu za uskutečněným rozhodnutím a jeho důsledkem. Znalost finanční situace podniku je důležitá pro správné rozhodování při získávání finančních zdrojů, při zajišťování optimální struktury majetku společně s výběrem způsobu financování majetku, při rozdělování disponibilního zisku apod. Finanční analýza, která poskytuje manažerům přehled o silných a slabých stránkách, jim umožňuje sestavit pro příští období lepší rozpracovaný záměr ve finančním plánu. Manažeři mají často zájem o informace ohledně finančních pozic jiných podnikatelských subjektů. Zajímají se nejen o vývoj podniku, ale i o vývoj finanční situace dodavatelů, odběratelů a konkurenčních subjektů (2) (8)

Investoři

Za investory považujeme akcionáře a společníky, kteří vložili či vkládají do společnosti kapitál za účelem dosažení zisku. Investoři předpokládají, že se jim vložený kapitál po uplynutí určité doby vrátí společně s jistým ziskem, který může být např. ve formě dividend (akcionáři) či ve formě podílů na zisku (společníci), ale i prodejem zhodnocených akcií. Zajímají se především o stabilitu podniku, jeho rozvoj. (2) (8)

Banky

Banky zajímá nejen schopnost splácení faktur včas, ale také možnost trvalých obchodních kontraktů. Při poskytování úvěrů často do smluv zahrnují klauzule, kterými je vázána stabilita podmínek úvěru a hodnot vybraných finančních ukazatelů. (1) (2)

Obchodní partneři

Obchodní partnery zajímá zejména platební schopnost podniku, aby v případě bankrotu neměli problémy se zajištěním vlastní výroby. (8)

Zaměstnanci

Zaměstnanci bývají často motivováni hospodářskými výsledky podnikání, proto má většina zájem na prosperitě a finanční stabilitě podniku. Pro zaměstnance jsou důležité informace o zachování pracovních míst a mzdová ujednání. (1) (2)

Konkurence

Konkurenti srovnávají získané výsledky s vlastními hodnotami. Snaží se odhalit silné a slabé stránky konkurenční společnosti za účelem zlepšení vlastního postavení na trhu. (8)

Stát a jeho orgány

Stát a jeho orgány se zajímají o finančně – účetní data z několika důvodů např. pro kontrolu podniků, pro kontrolu plnění daňových povinností a rozdělování dotací. (2)

Orgány místní a regionální samosprávy

Tyto orgány se zajímají o hospodaření podniků na svém území, stejným způsobem jako vláda na federální úrovni. (2)

2.6. Metody finanční analýzy

V důsledku rozvoje matematických, statistických a ekonomických věd vzniklo mnoho metod hodnocení finanční situace podniku, které můžeme použít. Volbu metody musíme učinit s ohledem na:

- Účelnost – musí vždy odpovídat zadanému cíli
- Nákladnost – náklady by měly být přiměřené návratnosti
- Spolehlivost – kvalitní využití všech dostupných informací

Použitá metoda musí mít vždy zpětnou vazbu na cíl, který má splnit. Měla by být také použita jistá sebekontrola u finančního analytika či analytické společnosti, zda tato použitá metoda doopravdy odpovídá určenému cíli. (2)

„Čím lepší metody, tím spolehlivější závěry, tím nižší riziko chybného rozhodnutí a tím vyšší naděje na úspěch.“ (2)

Pramenem jednotlivých metod finanční analýzy jsou finanční ukazatele. Finanční ukazatele jsou základní nástroje finanční analýzy. Představují číselnou charakteristiku ekonomické činnosti podniku. Existuje několik ukazatelů, které v rámci finanční analýzy fungují a také několik požadavků pro jejich členění. Finanční analytik si musí volit finanční ukazatele podle účelu a cíle finanční analýzy. (1)

Finanční analýza využívá několik kritérií členění, ale jejich počet stále roste. Vznikají nové metody, rozšiřují se a vylepšují metody současné. Základní rozdělení finanční analýzy:

- Fundamentální finanční analýza (kvalitativní)
- Technickou finanční analýza (kvantitativní) (2)

2.6.1. Fundamentální finanční analýza

Fundamentální finanční analýza využívá znalosti vzájemných souvislostí mezi ekonomickými a mimoekonomickými jevy, teoretické zkušenosti analytika, empirické zkušenosti analytika – na jeho subjektivních odhadech i na jeho citu pro situace a jejich trendy. Podkladem fundamentální analýzy podniku je obvykle určení prostředí, ve kterém se podnik nachází. Dochází nejčastěji k analýze:

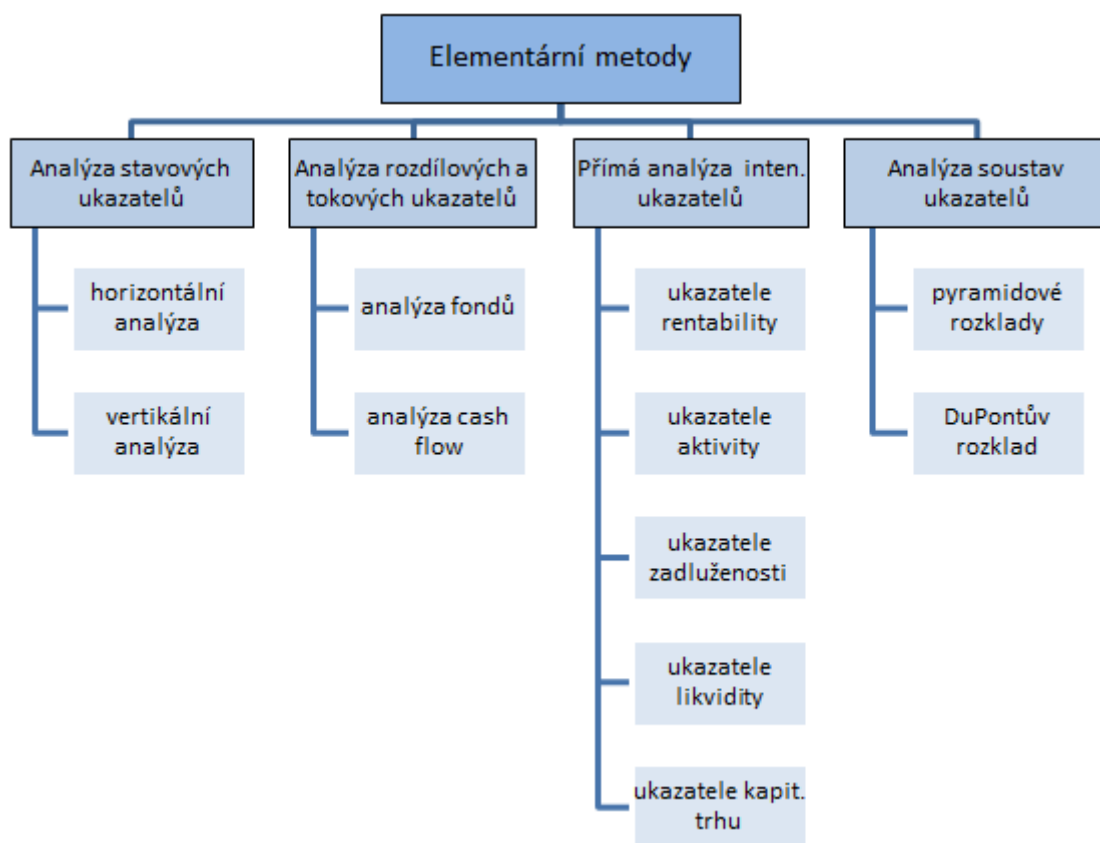
- vnitřního a vnějšího ekonomického prostředí společnosti
- aktuální fáze života společnosti
- charakteru cílů společnosti

Převážně využívá velké množství kvalitativních informací. V případě, že použije kvantitativní informaci, tak své závěry odvozuje obvykle bez použití algoritmizovaných postupů. Metoda je nazývána jako komparativní analýza, jejímž výsledkem bývá obvykle verbální hodnocení. Jde např. o SWOT analýzu, Argentiho model, metodu kritických faktorů úspěšnosti, BCG matice apod. (3)

2.6.2. Technická finanční analýza

Technická finanční analýza zpracovává kvantitativní ekonomická data s použitím matematických, statistických a jiných algoritmizovaných metod. Výsledky jsou posouzeny kvantitativně i kvalitativně. Lze ji rozdělit do skupin:

- Metody elementární technické analýzy
- Metody vyšší finanční analýzy – pro použití jsou potřebné hlubší znalosti matematické statistiky a ekonomiky. Dále je potřeba kvalitního softwarového vybavení. Nejsou využívány v běžné podnikatelské praxi (2)



Obrázek 9: Členění elementárních metod finanční analýzy (Zdroj: (2))

2.7. Analýza stavových (absolutních) ukazatelů

Absolutní ukazatele jsou údaje zjištěné přímo z účetních výkazů. Vyjadřují stav k určitému časovému okamžiku a využívají se především k analýze vývojových trendů (horizontální analýza) a k procentnímu rozboru komponentů (vertikální analýza).

2.7.1. Horizontální analýza

Horizontální analýza se zabývá porovnáním změn absolutních ukazatelů v časové posloupnosti. Díky této analýze můžeme zjistit, jak se jednotlivé položky změnily oproti loňskému období. Tuto změnu vyjádříme nejčastěji pomocí indexů (bazických, řetězových). Také lze zjistit, o kolik se jednotlivé položky změnily absolutně. Abychom mohli změřit pohyb jednotlivých veličin včetně zjištění jejich intenzity, musíme mít k dispozici údaje za minimálně dvě po sobě jdoucí období. (4) (5)

Absolutní změnu můžeme vyjádřit vzorcem:

$$D_{t/(t-1)} = B_i(t) - B_i(t - 1)$$

kde:

$D_{t/(t-1)}$ = změna oproti minulému období

t = čas

$B_i(t)$ = hodnota bilanční položky i v čase t

$B_i(t - 1)$ = hodnota bilanční položky v čase $t - 1$

Indexy můžeme vyjádřit vzorcem:

$$I_{t/(t-1)}^i = \frac{B_i(t) - B_i(t - 1)}{B_i(t - 1)} = \frac{B_i(t)}{B_i(t - 1)} - 1$$

V případě, že chceme vyjádřit hodnotu v procentech, je třeba vynásobit hodnotu indexu stem. Tímto vynásobením zjistíme, o kolik procent se konkrétní položka změnila oproti minulému období (musíme vzít v úvahu inflaci, která může výsledky zkreslit).

2.7.2. Vertikální analýza

Vertikální analýzu můžeme nazvat jako *procentní rozbor*, nebo také jako *strukturální analýzu*. Tato analýza vyjadřuje jednotlivé položky účetních výkazů jako procentní podíl k jediné zvolené základně položené 100%. V případě rozboru rozvahy je za základnu obvykle zvolena výše aktiv (pasiv) a v případě rozboru výkazu zisku a ztráty se volí za základnu celková velikost nákladů (výnosů).

Analýzu rozvahy můžeme rozdělit na *analýzu majetkové struktury* a *analýzu finanční struktury*. (4) (5)

Vertikální analýzu vyjadřujeme vzorcem:

$$P_i = \frac{B_i}{\Sigma B_i}$$

kde:

B_i = velikost položky bilance

ΣB_i = suma hodnot položek v rámci určitého celku

2.8. Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele vyjadřují rozdíl dvou absolutních ukazatelů. Bývají označovány jako finanční fondy nebo fondy finančních prostředků, které slouží k řízení finanční situace podniku (zejména likvidity). (2) (4)

Mezi rozdílové ukazatele patří:

- Čistý pracovní kapitál
- Čisté pohotové prostředky
- Čistý peněžní majetek

2.8.1. Čistý pracovní kapitál (ČPK)

Čistý pracovní kapitál (neboli provozní kapitál) je vyjadřován jako rozdíl mezi celkovými oběžnými aktivy (OA) a celkovými krátkodobými dluhy (včetně bankovních úvěrů a výpomocí). Má podstatný vliv na platební schopnost podniku, avšak velikost ČPK může být ovlivněna metodami oceňování majetku. Tudiž ne vždy růst ČPK znamená růst likvidity. Předpokladem dobrého finančního zdraví podniku je kladný rozdíl mezi oběžnými aktivy a krátkodobými dluhy. (2) (4)

$$\text{ČPK} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky}$$

nebo

$$\text{ČPK} = \text{vlastní kapitál} + \text{cizí kapitál} - \text{stálá aktiva}$$

2.8.2. Čisté pohotové prostředky (ČPP)

Čisté pohotové prostředky ukazují okamžitou likviditu okamžitě splatných krátkodobých závazků. Vypočítají se jako rozdíl mezi pohotovými peněžními prostředky a okamžitě splatnými závazky. Mezi pohotové peněžní prostředky řadíme peníze v hotovosti a na běžných účtech. Někdy také za pohotové peněžní prostředky považujeme směnky, šeky, krátkodobé termínové vklady, krátkodobé cenné papíry. Tento ukazatel není ovlivněn způsoby oceňování. (2) (4)

$$\text{ČPP} = \text{pohotové peněžní prostředky} - \text{okamžitě splatné závazky}$$

2.8.3. Čistý peněžní majetek (ČPM)

Čistý peněžní majetek vyjadřuje jakýsi kompromis mezi čistým pracovním kapitálem a čistými pohotovými prostředky. Z oběžných aktiv jsou vyloučeny zásoby a nevymahatelné (nelikvidní) pohledávky. (3) (4)

$$\text{ČPM} = \text{oběžná aktiva} - \text{zásoby} - \text{nelikvidní pohledávky} - \text{krátkodobá pasiva}$$

2.9. Analýza poměrových ukazatelů

Poměrová analýza neboli přímá analýza intenzivních ukazatelů se považuje za základní nástroj finanční analýzy. Patří mezi nejoblíbenější metody zejména díky tomu, že umožňuje získat rychlou představu o finanční situaci podniku. (2)

Obvykle se jedná o tyto skupiny ukazatelů:

- ukazatele rentability
- ukazatele aktivity
- ukazatele likvidity
- ukazatele zadluženosti

2.9.1. Ukazatelé rentability

Ukazatelé rentability (neboli ziskovosti, výnosnosti) posuzují, jak byl podnik úspěšný při dosahování jeho cílů. Dochází ke srovnání zisku s jinými veličinami. (4)

ROI - ukazatel rentability vloženého kapitálu neboli ukazatel míry zisku

Ukazatel rentability vloženého kapitálu neboli ukazatel míry zisku se řadí mezi nejdůležitější ukazatele, kterými se hodnotí podnikatelská činnost. Představuje určité měřítko schopnosti podniku vytvářet nové zdroje, respektive dosahovat zisku v důsledku použití investovaného kapitálu. (3) (4)

$$ROI = \frac{EBIT \text{ (zisk před zdaněním)}}{\text{celkový kapitál}}$$

ROA – ukazatel rentability aktiv neboli ukazatel rentability celkového kapitálu

Ukazatel rentability aktiv neboli ukazatel rentability celkového kapitálu je považován za nejzákladnější měřítko finanční výkonnosti podniku neboli rentability podniku. Vyjadřuje celkovou efektivnost podniku. Poměruje zisk s celkovými aktivy, které byly investovány do podnikání, bez ohledu na to, z jakých zdrojů byly financovány. (3) (4)

$$ROA = \frac{EBIT \text{ (zisk před zdaněním)}}{\text{aktiva}}$$

⇒ Vhodnější pro porovnání s jinými podniky

$$ROA = \frac{EAT \text{ (zisk po zdanění, tzv. čistý zisk)}}{\text{aktiva}}$$

⇒ Využijeme pro vlastní účely

ROE – ukazatel rentability vlastního kapitálu

Ukazatel rentability vlastního kapitálu posuzuje přímo i nepřímo (prostřednictvím nerozděleného zisku) výnosnost kapitálu, který do podniku vložili jeho vlastníci. Mírou této ziskovosti si vlastníci (akcionáři, společníci a další investoři) ověřují, zda jejich kapitál přináší dostatečný výnos v poměru s velikostí investičního rizika. (3) (4)

$$ROE = \frac{EAT \text{ (zisk po zdanění, tzv. čistý zisk)}}{\text{vlastní kapitál}}$$

ROCE – ukazatel rentability dlouhodobých zdrojů

Ukazatel rentability dlouhodobých zdrojů lze odvodit z ukazatele rentability vloženého kapitálu. Je nutné na něj pohlížet ze strany pasiv a do ukazatele budou vstupovat dlouhodobé dluhy a také vlastní kapitál. Jedná se o ukazatel, jenž vyjadřuje míru zhodnocení veškerých aktiv společnosti, které jsou financovány jak vlastním, tak i cizím dlouhodobým kapitálem. (2)

Využívá se zejména ke srovnáváním monopolních veřejně prospěšných podniků (např. telekomunikace, vodárny). (3)

$$ROCE = \frac{EAT(\text{zisk po zdanění, tzv. čistý zisk}) + \text{úroky}}{\text{dlouhodobé závazky} + \text{vlastní kapitál}}$$

ROS – ukazatel rentability tržeb

Ukazatel rentability tržeb bývá často označován jako zisková marže či ziskové rozpětí. Popisuje zisk vztažený k tržbám. Vyjadřuje, jakého zisku je schopen podnik dosahovat při určité velikosti tržeb (ukazuje, kolik Kč zisku dokáže podnik vyprodukovat na 1 Kč tržeb). (3) (4)

$$ROS = \frac{EAT(\text{zisk po zdanění, tzv. čistý zisk})}{\text{tržby}}$$

1 – ROS – ukazatel nákladovosti

Ukazatel nákladovosti je doplňkovým ukazatelem k rentabilitě tržeb. Slouží k vyjádření relativní úrovně nákladů. (4)

$$1 - ROS = 1 - \frac{EAT(\text{zisk po zdanění, tzv. čistý zisk})}{\text{tržby}} = \frac{\text{tržby} - \text{zisk}}{\text{tržby}}$$

2.9.2. Ukazatelé aktivity

Ukazatelé aktivity vyjadřují efektivnost hospodaření podniku s jeho aktivy. Pokud má podnik více aktiv, než je pro něj účelné, začnou mu zbytečně vznikat náklady a tím pádem i klesat zisk. V případě, že má podnik málo aktiv, tak se musí vzdát vhodných potenciálních příležitostí a přichází tedy o výnosy, které by mohl získat. (3)

Ukazatelé aktivity jsou známy jako ukazatelé poměru využití aktiv. Jsou určeny pro měření zejména toho, jak dobře společnost spravuje různé činnosti, zejména jak statečně spravuje majetek. Jsou také užitečné pro posuzování likvidity. (10)

Obrat celkových aktiv

Ukazatel obratu celkových aktiv měří efektivnost využívání celkových aktiv podniku. Vyjadřuje, kolikrát za rok se celková aktiva obrátí v tržby. V případě, že je intenzita využívání aktiv podniku nižší než počet obrácení celkových aktiv zjištěný jako průměr oboru, je vhodné zvýšit tržby nebo odprodat některá aktiva. (3) (4)

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{celková aktiva}}$$

Obrat dlouhodobého majetku

Ukazatel obratu dlouhodobého majetku vyjadřuje efektivnost využívání dlouhodobého majetku. Udává, kolikrát se obrátí dlouhodobý majetek za rok v tržby. Měl by být alespoň na úrovni 1. (12)

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{dlouhodobý majetek}}$$

Rychlost obratu zásob

Rychlost obratu zásob vyjadřuje, kolikrát během roku je každá položka zásob prodána a znovu uskladněna. (3)

$$\text{Rychlost obratu zásob} = \frac{\text{tržby}}{\text{zásoby}}$$

Doba obratu zásob

Ukazatel doby obratu zásob vyjadřuje průměrný počet dnů, po které jsou zásoby vázané v podniku od doby jejich pořízení až po dobu jejich spotřeby či prodeje. (3)

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby}}{(\text{tržby}/360)}$$

Doba obratu pohledávek z krátkodobých obchodních vztahů

Ukazatel doby obratu pohledávek z krátkodobých obchodních vztahů vyjadřuje průměrnou dobu splatnosti pohledávek. Čím kratší doba, tím lépe pro podnik, protože potřebuje méně zdrojů k financování těchto pohledávek. Dlouhodobě vysoký ukazatel doby obratu pohledávek může poukazovat na problematické portfolio odběratelů, kteří neplní své závazky. V tomto případě by měl podnik zvažovat určitá nápravná opatření, která by urychlila inkasa pohledávek. Je zde více než důležité mít správně vedené účetnictví, aby nebyl výsledek v konečném důsledku zkreslen. Dalším ukazatelem, který může dobu obratu pohledávek zkreslovat, je vysoká část prodejů v hotovosti a sezónní fakturace. Doba obratu pohledávek by však měla být maximálně 50dní. (13)

$$Doba\ obratu\ pohledávek\ z\ krátk.\ obch.\ vztahů = \frac{kr.\ pohledávky}{(tržby/360)}$$

Doba obratu závazků z krátkodobých obchodních vztahů

Doba obratu závazků z krátkodobých obchodních vztahů vyjadřuje průměrnou dobu splácení závazků podniku. Můžeme jej také nazývat průměrnou dobou odkladu plateb, díky které můžeme zjistit platební morálku podniku vůči jeho dodavatelům. Doporučuje se, aby hodnota tohoto ukazatele byla vyšší než hodnota ukazatele doby obratu pohledávek (doba splatnosti pohledávek). Doba obratu závazků by však měla být maximálně 100dní. (14)

$$Doba\ obratu\ závazků\ z\ krátk.\ obch.\ vztahů = \frac{kr.\ závazky}{(tržby/360)}$$

2.9.3. Ukazatelé likvidity

Ukazatelé likvidity vyjadřují způsobilost podniku dostát svým závazkům. Solventnost neboli trvalá platební schopnost se považuje za nutnou podmínku úspěšné existence podniku. Pokud podnik vlastní ke dni splatnosti více pohotových peněžních prostředků než je splatných závazků, považujeme jej za solventní. Ukazatelé likvidity poměřují to, čím podnik může platit s tím, co musí zaplatit. (2)

Ukazatelé likvidity měří schopnost společnosti plnit své krátkodobé i dlouhodobé závazky. Měří, jak rychle jsou aktiva převedena na hotovost. Úroveň potřeby likvidity se liší v závislosti na odvětví. Větší společnosti jsou obvykle lépe schopny kontrolovat hladinu a složení jejich závazků, než společnosti menší. Proto mohou mít více potenciálních zdrojů financování. (12)

Běžná likvidita (likvidita 3. stupně)

Ukazatel běžné likvidity vyjadřuje, kolikrát oběžná aktiva pokryjí krátkodobé závazky. Nebo také to, kolika jednotkami oběžných aktiv je pokryta jedna jednotka krátkodobých závazků. Jednodušeji nám vyjadřuje schopnost uspokojení věřitelů v případě proměny svých veškerých oběžných aktiv k danému okamžiku na hotovost. Čím vyšší je hodnota tohoto ukazatele, tím je vyšší pravděpodobnost zachování platební schopnosti podniku. (2) (3)

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé dluhy}}$$

Pohotová likvidita (likvidita 2. stupně)

Pohotová likvidita je zbavena o ne příliš likvidní položku – zásoby. Říká nám, kolika korunami našich pohledávek a hotovosti (pokladna či bankovní účet) je pokryta 1 Kč našich krátkodobých závazků. (15)

U ukazatele pohotové likvidity platí, že čítec se jmenovatelem by měl být v poměru 1:1, případně až 1,5:1. V případě poměru 1:1 je zřejmé, že je podnik schopný dostát svým závazkům, aniž by byl nucen prodat své zásoby. Čím vyšší je hodnota ukazatele, tím příznivější je situace pro věřitele. Nicméně vyšší hodnota není příznivá pro akcionáře či vedení podniku. (2)

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{(\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby})}{\text{krátkodobé dluhy}}$$

Okamžitá likvidita (likvidita 1. stupně)

Okamžitá likvidita se považuje za nejužší vyjádření likvidity, protože do ní vstupují nejvíce likvidní položky rozvahy. Vyjadřuje schopnost podniku hradit právě splatné dluhy. V čitateli jsou peníze (hotovost, peníze na běžných účtech) včetně jejich

ekvivalentů (volně obchodovatelné cenné papíry, šeky, směnečné dluhy), ve jmenovateli jsou dluhy s okamžitou splatností. (2) (3)

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{pohotovité platební prostředky}}{\text{dluhy s okamžitou splatností}}$$

2.9.4. Ukazatelé zadluženosti

Ukazatelé zadluženosti vyjadřují vztah mezi cizími a vlastními zdroji financování podniku a měří rozsah, v jakém podnik k financování využívá cizí zdroje. Podnik by měl využívat cizí zdroje pouze v případě, že výnosnost z cizího kapitálu je vyšší než náklady spojené s jeho použitím (úroky). (3) (4)

Celková zadluženost

Čím vyšší je hodnota ukazatele celkové zadluženosti, tím vyšší je zadluženost i vyšší riziko věřitelů. Z tohoto tvrzení je zřejmé, že věřitelé preferují nízký ukazatel zadluženosti. Je vhodné tento ukazatel udržovat pod úrovní 0,5 (50%) včetně ohledu na doporučené oborové standardy. (3) (4)

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

Koeficient samofinancování

Koeficient samofinancování je doplňujícím ukazatelem k ukazateli celkové zadluženosti. Tyto dva ukazatele, jejichž součet je roven 1, resp. 100%, podávají informace o finanční struktuře podniku. Převrácená hodnota tohoto ukazatele vyjadřuje finanční páku, která vede k zadluženosti podniku. (3) (4)

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

Ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu (koeficient zadluženosti)

Ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu je kombinací dvou předchozích ukazatelů. Má stejnou vypovídací schopnost jakou má celková zadluženost. Oba rostou s rostoucími dluhy podniku, nýbrž celková zadluženost roste lineárně (až do 100%), kdežto koeficient samofinancování roste exponenciálně (až k nekonečnu). Převrácená hodnota tohoto ukazatele se nazývá jako míra finanční samostatnosti podniku. (3) (4)

$$\text{Koeficient zadluženosti} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{vlastní kapitál}}$$

Ukazatel úrokového krytí

Ukazatel úrokového krytí vyjadřuje, kolikrát je zisk vyšší než placené úroky. Využívá se proto, aby podnik zjistil, zda je jeho dluhové zatížení stále v normě. Úrokové krytí ukazuje velikost bezpečnostního polštáře pro věřitele. V zahraničí jsou za doporučené hodnoty označovány hodnoty dosahující trojnásobku (možno i více.) Pokud bude ukazatel 1, znamená to, že na zaplacení úroků bude potřeba celého zisku a na akcionáře se již nedostane. (3) (4)

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{\text{EBIT (zisk před zdanění)}}{\text{nákladové úroky}}$$

2.9.5. Analýza cash – flow (CF)

Cash - flow představuje skutečný tok peněžních prostředků podniku. Je výchozím bodem pro řízení podnikové likvidity. Analýza cash – flow je založena na příjmech a výdajích. (3)

Cash – flow z provozní činnosti

Provozní činnost vyjadřuje základní aktivity podniku, které přinášejí výnosy. Je hlavním zdrojem interního financování, protože schopnost podniku zajistit externí zdroje financování závisí ve velké míře na tom, jestli je podnik schopný vytvořit

peněžní toky z obvyklých obchodních operací. V rámci této činnosti se vytvářejí peníze na úhradu úroků, nájemného, dividend apod. (3)

Cash – flow z investiční činnosti

Toto odvětví zahrnuje získávání a ztracení dlouhodobých aktiv, popř. činnosti související s poskytováním úvěrů, půjček a výpomocí, které nelze pokládat za provozní činnost. (3)

Cash – flow z finanční činnosti

V tomto odvětví dochází k promítání změn ve výši a struktuře vlastního a cizího kapitálu podniku. Na základě výkazu cash – flow je možno odvodit pravděpodobnost potřeby dalších peněžních prostředků, které musí podnik získat (od vlastníků či věřitelů). Má úzký vztah s investiční činností. (3)

2.10. Analýza soustav ukazatelů

Cílem soustavy poměrových ukazatelů je popsat celkovou finančně-ekonomickou situaci a výkonnost podniku pomocí jednoho ukazatele. Nejčastěji používané soustavy ukazatelů jsou *pyramidové soustavy* a *účelově vybrané ukazatele*, ke kterým patří predikční modely. (4)

2.10.1. Pyramidové soustavy ukazatelů

Součástí tohoto ukazatele je postupné rozložení vrcholového ukazatele (ukazatel, který postihuje základní cíl podniku) na ukazatele dílčí. Toto rozložení se často zobrazuje graficky. Cílem těchto soustav je vyjádřit vzájemnou závislost ukazatelů a zjistit, jaký vliv má zvolený činitel na zvolený vrcholový ukazatel.

Nejvýznamnějším pyramidovým rozkladem je ***Du Pontova analýza***. Tato analýza je zaměřena na rozklad rentability vlastního kapitálu a vymezením individuálních položek, které vstupují do tohoto ukazatele. (4)

$$ROE = \check{Z}/VK = \check{Z}/A \times A/VK = \check{Z}/T \times T/A \times A/VK$$

kde:

\check{Z} = čistý zisk

VK = vlastní kapitál
 A = celková aktiva
 T = tržby

2.10.2. Predikční modely (bankrotní a bonitní)

Cílem predikčních modelů je určení finanční situace firmy včetně předpovězení jejího budoucího vývoje pomocí jednoho čísla. Existují dvě skupiny predikčních modelů:

- bankrotní modely, jejichž snahou je předpovězení hrozícího bankrotu včetně včasného varování
- bonitní modely, které se zabývají finančním zdravím podniku (4)

Bankrotní modely

Cílem bankrotních modelů je zjistit, zda podnik do určité doby zkrachuje. Vychází se z toho, že každý podnik, který je ohrožený krachem, vykazuje před touto příhodou jisté příznaky, jež jsou pro krach typické (problémy s běžnou likviditou, výši čistého pracovního kapitálu, s rentabilitou celkového kapitálu apod.). Nejpoužívanějšími modely jsou:

- Altmanův model (Altmanovo Z-skóre)
- Index důvěryhodnosti (IN95)

Altmanův model (Altmanovo Z-skóre)

V tomto modelu se využívá diskriminační metody, jejímž základem je určení váhy jednotlivých poměrových ukazatelů, které jsou zahrnuty jako proměnné do tohoto modelu. Hodnoty vah vyšly ze statisticky sledovaných podniků v USA. Do statistického sledování byly zahrnuty jednak podniky s finančními potížemi i jednak podniky bez potíží. Tento model je určený pro podniky veřejně obchodovatelné (na burze) i podniky neobchodovatelné. (4)

Pro veřejně neobchodovatelné podniky má rovnice Z – skóre tvar:

$$Z = 0,717 \times X1 + 0,847 \times X2 + 3,107 \times X3 + 0,42 \times X4 + 0,998 \times X5$$

kde:

$X1$ = pracovní kapitál / celková aktiva
 $X2$ = nerozdělený zisk / celková aktiva

$X3 = \text{EBIT} / \text{celková aktiva}$

$X4 = \text{tržní hodnota vlastního kapitálu} / \text{účetní hodnota dluhů}$

$X5 = \text{tržby} / \text{celková aktiva}$

Tabulka 2: Hodnoty Altmanova indexu u veřejně neobchodovatelných podniků

Hodnota indexu	Stav podniku
$Z < 1,2$	pásmo bankrotu
$1,2 < Z < 2,9$	pásmo tzv. šedé zóny
$Z > 2,9$	pásmo prosperity

(Zdroj: (4))

Pro veřejně obchodovatelné podniky má rovnice Z – skóre tvar:

$$Z = 1,2 \times X1 + 1,4 \times X2 + 3,3 \times X3 + 0,6 \times X4 + 1,0 \times X5$$

Tabulka 3: Hodnoty Altmanova indexu u veřejně obchodovatelných podniků

Hodnota indexu	Stav podniku
$Z < 1,81$	pásmo bankrotu
$1,81 < Z < 2,99$	pásmo tzv. šedé zóny
$Z > 2,99$	pásmo prosperity

(Zdroj: (4))

Index důvěryhodnosti (IN05)

Předcházející model IN95 zpracovali manželé Neumaierovi v roce 1995 z toho důvodu, aby vyhovoval českým podmínkám. Index IN (stejně jako Altmanův model) je vyjádřen rovnicí, ve které jsou zařazeny poměrové ukazatele likvidity, aktivity, rentability, zadluženosti. Každému ukazateli je přiřazena váha, která je váženým průměrem hodnot jednotlivých ukazatelů v odvětví. V roce 2002 byl zkonstruován IN01 (spojení indexů IN95 a IN99). V roce 2005 byl IN01 drobně upraven na IN05. (4) Vyjadřujeme jej:

$$IN05 = 0,13 \times X1 + 0,04 \times X2 + 3,97 \times X3 + 0,21 \times X4 + 0,09 \times X5$$

kde:

$X1 = \text{celková aktiva} / \text{cizí zdroje}$

$X2 = \text{EBIT} / \text{nákladové úroky}$

$X3 = \text{EBIT} / \text{celková aktiva}$

$X4 = \text{výnosy} / \text{celková aktiva}$

$X5 = \text{oběžná aktiva} / \text{krátkodobé závazky} + \text{krátkodobé bankovní úvěry a výpomoc}$

Tabulka 4: Hodnoty indexu IN05

Hodnota indexu	Stav podniku
$\text{IN05} < 0,9$	podnik spěje k bankrotu
$0,9 < \text{IN05} < 1,6$	pásмо šedé zóny
$\text{IN05} > 1,6$	podnik tvoří hodnotu

(Zdroj: (4))

Bonitní modely

Tyto modely jsou určeny k zjištění finančního zdraví podniku. Pokouší se bodovým hodnocením konečných ukazatelů určit bonitu hodnoceného podniku. Východiskem pro tyto modely je, že se přiřazují jednotlivým poměrovým ukazatelům body, jejichž průměr nebo součet udává scoringovou známku. Podle této známky je finanční zdraví podniku hodnoceno. Bonitní modely taktéž umožňují srovnání jednotlivých firem v rámci jednoho oboru podnikání. Existuje mnoho bonitních modelů. Mezi nejpoužívanější patří zejména Kralicekův Quicktest, Tamariho model a Soustava bilančních analýz podle Rudolfa Douchy. (4)

Kralicekův Quicktest

Dochází k hodnocení finančního zdraví podniku na základě soustavy čtyř rovnic (první dva ukazatele hodnotí finanční stabilitu, druhé dva ukazatele hodnotí výnosovou situaci).

$$\text{Hodnocení finanční situace podniku} = (R1 + R2 + R3 + R4) / 4$$

kde:

$R1 = \text{vlastní kapitál} / \text{celková aktiva}$

$R2 = (\text{cizí zdroje} - \text{krátkodobý finanční majetek}) / \text{nezdaněný cash flow}$

$R3 = \text{EBIT} / \text{celková aktiva}$

$R4 = \text{nezdaněný cash} - \text{flow} / \text{provozní výnosy}$

3. ANALÝZA SOUČASNÉ FINANČNÍ SITUACE

V praktické části je využito poznatků z teoretické části, díky kterým dochází ke zhodnocení finančního zdraví jak celé společnosti TVARBET MORAVIA, a.s., tak i jednotlivých divizí.

3.1. Analýza absolutních ukazatelů

Analýza absolutních ukazatelů využívá údajů z účetních výkazů společnosti. Zaměřuje se na analýzu vývojových trendů (horizontální analýza) a na procentní rozbor komponentů (vertikální analýza).

3.1.1. Horizontální analýza

Horizontální analýza aktiv

Trend vývoje **celkových aktiv** byl kolísavý (viz příloha 19). V roce 2010 představovala celková aktiva 175 610 tis. Kč a v roce 2011 238 455 tis. Kč, tím pádem byl zaznamenán meziroční nárůst o 36% (tj. o 62 845 tis. Kč), kdy tento nárůst dosahoval (v rámci celkových aktiv) nejvyššího nárůstu za sledované období. V roce 2012 došlo oproti roku 2011 ke zvýšení celkových aktiv (hodnota celkových aktiv byla v tomto roce nejvyšší) na 269 674 tis. Kč. V letech 2011 – 2012 bylo dosaženo meziročního nárůstu o 13% (tj. o 31 219 tis. Kč). Avšak rok 2013 vykazoval nižší hodnotu celkových aktiv (oproti roku 2012) o -10% (tj. o -26 012 tis. Kč). Důvodem tohoto meziročního poklesu byl zejména pokles krátkodobých pohledávek. V roce 2014 došlo opět k navýšení celkových aktiv, které zapříčinilo kladný meziroční nárůst v letech 2013 – 2014, kdy zvýšení celkových aktiv bylo o 3% (tj. o 7 481 tis. Kč).

Společnost TVARBET MORAVIA, a.s. v prvních dvou sledovaných letech žádný **dlouhodobý nehmotný majetek** nevlastnila. Dlouhodobý nehmotný majetek pořídila až v roce 2013. Obrovský meziroční nárůst dlouhodobého nehmotného majetku společnost dosahuje v roce 2013, kdy se oproti minulému roku zvýšil o neuvěřitelných 609% (tj. o 268 tis. Kč). Taktéž v roce 2014 byl zaznamenán nárůst dlouhodobého nehmotného majetku, avšak nebyl již tak rapidní, neboť se zvýšil o 12% (tj. o 38 tis. Kč).

Dlouhodobý hmotný majetek z hlediska horizontální analýzy aktiv zaznamenal kladný meziroční nárůst pouze v letech 2010 – 2011, kdy v roce 2010 byl dlouhodobý hmotný

majetek 47 543 tis. Kč, v roce 2011 se téměř dvojnásobně zvýšil na 80 943 tis. Kč. Meziroční nárůst v roce 2011 byl o celých 70% (tj. o 33 400 tis. Kč). V dalších letech se každým rokem dlouhodobý hmotný majetek snižoval.

Dlouhodobý finanční majetek měla společnost TVARBET MORAVIA, a.s. ve všech sledovaných letech přibližně stejný, proto není třeba meziroční nárůsty hodnotit (neboť meziroční nárůsty v jednotlivých letech nedosahovaly ani 1%).

Oběžná aktiva (stejně jako dlouhodobý majetek) zaznamenaly nejvyššího meziročního nárůstu v roce 2011, kdy se oproti roku 2010 zvýšily o 91% (tj. o 29 975 tis. Kč). Důvodem vysokého meziročního nárůstu bylo zejména zvýšení jiných pohledávek. Oběžná aktiva měla stejný vývoj jako celková aktiva, neboť v roce 2012 došlo ke snížení meziročního nárůstu, než tomu bylo v roce předchozím. Avšak nárůst byl oproti roku 2011 poměrně vysoký, a to o 63% (tj. o 39 928 tis. Kč). Důvodem tohoto vysokého nárůstu bylo zejména zvýšení pohledávek z obchodních vztahů a jiných pohledávek. V roce 2013 došlo k poklesu oběžných aktiv oproti roku 2012, což mělo za následek meziroční pokles o -16% (tj. o -16 866 tis. Kč). Příčinou snížení oběžných aktiv bylo zejména zmenšení jak pohledávek z obchodních vztahů a jiných pohledávek. Nýbrž v roce 2014 oběžná aktiva opět vzrostla a dosahovala meziročního nárůstu 19% (tj. 16 512 tis. Kč).

Vývoj velikosti **zásob** byl ve sledovaných letech kolísavý. Nejvyššího meziročního nárůstu bylo dosaženo v roce 2011, kdy se oproti roku 2010 zásoby zvýšily o 159% (tj. o 18 000 tis. Kč). Důvodem vysokého nárůstu bylo především navýšení zboží, vznik nedokončené výroby a polotovarů, vyprodukování výrobků. Nejnižší meziroční nárůst byl zaznamenán v posledním sledovaném roce (rok 2014), kdy zásoby poklesly oproti roku 2013 o -6% (tj. o -2 350 tis. Kč).

Společnost TVARBET MORAVIA, a.s. neměla ve sledovaných letech žádné **dlouhodobé pohledávky**.

Nejvyššího meziročního nárůstu v rámci **krátkodobých pohledávek** společnost dosáhla v roce 2012, kdy se zvýšily oproti roku 2011 o 113% (tj. o 33 859 tis. Kč). Příčinou vysokého nárůstu byl bezpochyby neuvěřitelný nárůst jiných pohledávek. Naopak nejnižšího nárůstu zaznamenala v roce následujícím (tj. rok 2013), neboť došlo ke snížení krátkodobých pohledávek (zejména jiných pohledávek) o -42% (tj. o -26 610 tis. Kč).

Oproti předcházejícím hodnoceným aktivům dosáhl **krátkodobý finanční majetek** záporné meziroční změny v roce 2011, protože poklesl oproti předchozímu roku o -21% (tj. o -947 tis. Kč). Nejvyšší meziroční nárůst byl zaznamenán v roce následujícím, neboť se zvýšil o 117% (tj. o 4 244 tis. Kč).

Stejně tak, jako krátkodobý finanční majetek, tak i **časové rozlišení** dosáhlo v roce 2011 nejnižší (záporné) meziroční změny a nejvyšší meziroční změny v roce 2012. V roce 2011 došlo ke snížení časového rozlišení o -96% (tj. o -531 tis. Kč) a v roce 2012 došlo ke zvýšení časového rozlišení o neuvěřitelných 2529% (tj. o 531 tis. Kč).

Horizontální analýza pasiv

Jak je možné předpokládat, **celková pasiva** měla stejný vývoj jako celková aktiva (viz příloha 19).

Vývoj **vlastního kapitálu** byl z hlediska meziročních změn kolísavý. V roce 2011 byla zaznamenána nejnižší meziroční změna o -20% (tj. pokles o 17 720 tis. Kč). Důvodem záporné změny byl především záporný výsledek hospodaření běžného účetního období. Nejvyššího meziročního nárůstu (z hlediska horizontální analýzy vlastního kapitálu) společnost dosáhla v roce 2014, kdy došlo ke zvýšení vlastního kapitálu oproti roku 2013 o 81% (tj. o 54 329 tis. Kč). Příčinou vysokého meziročního nárůstu bylo bezpochyby navýšení jak základního kapitálu, tak i dosažení poměrně vysoké a kladné hodnoty výsledku hospodaření běžného účetního období.

Základní kapitál nedosahoval žádné meziroční změny v letech 2010 – 2013, avšak v roce 2014 byl navýšen, a tím pádem došlo ke zvýšení oproti minulým rokům o 800% (tj. o 40 000 tis. Kč).

Vývoj **kapitálových fondů** byl taktéž neměnný v letech 2010 – 2012, tudíž nedošlo k žádné meziroční změně. V roce 2013 byla hodnota kapitálových fondů -25 tis. Kč, v roce 2014 byla 1 504 tis. Kč, tím pádem došlo v roce 2014 k meziroční změně ve výši 102% (tj. 1 529 tis. Kč).

Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku byly ve všech sledovaných letech vyrovnané, tudíž nedošlo k žádné meziroční změně.

Trend vývoje **výsledku hospodaření** byl kolísavý. Nejvyšší meziroční změny dosáhl v roce 2011, kdy se zvýšil vůči roku 2010 o 7% (tj. o 5 581 tis. Kč). V roce 2012 se výsledek hospodaření oproti roku 2012 nezměnil, ba naopak se snížil o -22% (tj. o -

17 720 tis. Kč). V roce 2013 byl výsledek hospodaření téměř stejný jako v roce předchozím, tudíž nedošlo k žádné meziroční změně. V roce 2014 došlo ke snížení výsledku hospodaření o -7% (tj. o -4 156 tis. Kč).

Jak můžeme z grafu vypožorovat, trend vývoje **výsledku hospodaření běžného účetního období** dosahoval vždy záporných meziročních změn.

Vývoj **cizích zdrojů** z hlediska meziročních změn byl klesající. Avšak v roce 2011 se z důvodu půjčky zvýšil o 91% oproti roku minulému (tj. o 78 397 tis. Kč). Záporné meziroční změny v letech 2013 – 2014 značí, že společnost splácela své dluhy. Z toho důvodu docházelo ke snižování cizích zdrojů.

Nejvyšší meziroční změna **rezerv** byla zaznamenána v roce 2013, a to o 122% (tj. o 2 338 tis. Kč). Nejnižší meziroční změny rezerv společnost dosáhla v roce 2012, a to o -80% (tj. o -2 338 tis. Kč).

Bezkonkurenčně nejvyšší meziroční změna **dlouhodobých závazků** byla zaznamenána v roce 2013, kdy došlo ke zvýšení dlouhodobých závazků oproti roku 2012 o neuvěřitelných 3 309% (tj. o 136 247 tis. Kč). Důvodem rapidního nárůstu byl vznik závazků vůči ovládací a řídící osobě. Naopak nejnižší meziroční nárůst byl zaznamenán v roce 2014 o -29% (tj. o -40 302 tis. Kč), kdy došlo ke snížení závazků vůči ovládací a řídící osobě.

Nejvyšší meziroční změny v rámci horizontální analýzy **krátkodobých závazků** bylo dosaženo v roce 2011, kdy se tyto závazky zvýšily oproti roku 2010 o 141% (tj. o 86 586 tis. Kč). Příčinou tak vysokého navýšení krátkodobých závazků bylo především zvýšení závazků z obchodních vztahů i jiných závazků. Nejnižší meziroční změna krátkodobých závazků byla v roce 2013, kdy došlo k poklesu těchto závazků oproti roku 2012 o -83% (tj. o -158 051 tis. Kč).

Firma využívala **bankovních úvěrů** pouze do roku 2011. V roce 2011 bylo dosaženo meziroční změny o -72% (tj. o -8 842 tis. Kč). V roce 2012 bylo dosaženo meziroční změny o -100% (tj. o -3 464 tis. Kč), neboť v tomto roce již žádných bankovních úvěrů a výpomocí firma nevyužívala.

V roce 2010 byla hodnota **časového rozlišení** pasiv nulová. Avšak v roce 2011 dosahovalo časové rozlišení nejvyšší hodnoty, tudíž meziroční změna v roce 2012 byla ve výši -39%, tzn., že byl zaznamenán pokles o -845 tis. Kč. Nejnižší meziroční změny časového rozlišení bylo dosaženo v roce 2013 (-59%, tj. pokles o -782 tis. Kč).

Horizontální analýza VZZ

Obchodní marže byla ve všech sledovaných letech téměř vyrovnaná, takže nedosahovala nějakých závratných meziročních změn, avšak nejvyšší meziroční změny dosáhla v roce 2011, kdy došlo ke zvýšení oproti roku minulému o 5% (tj. o 703 tis. Kč). Nejnižší meziroční změny bylo dosaženo v roce 2012, kdy došlo ke změně -7% (tj. - 1 179 tis. Kč).

Když opominu rok 2012, v němž došlo ke zvýšení výkonů pouze o 1% (tj. o 1 805 tis. Kč), tak je možné hodnotit trend vývoje meziročních změn výkonů stabilně (viz příloha 20).

Nejvyšší meziroční změnu **výkonové spotřeby** měla firma v letech 2010 – 2011, kdy došlo v roce 2011 ke zvýšení výkonové spotřeby o 37% (tj. o 33 666 tis. Kč). Naopak největší pokles byl v roce 2013, kdy došlo ke snížení oproti roku 2012 o -6% (tj. o - 8 551 tis. Kč).

Vývoj trendu **přidané hodnoty** nebyl ustálený. V letech 2010 – 2011 a v letech 2011 – 2012 byly meziroční změny záporné, což znamená, že došlo k poklesu přidané hodnoty v roce 2011 oproti roku 2010. Rovněž došlo k poklesu přidané hodnoty v roce 2012. Nejvyšší nárůst přidané hodnoty mezi dvěma období byl v roce 2013, kdy se zvýšil o 110% (tj. o 26 388 tis. Kč). V roce 2014 byla sice hodnota přidané hodnoty nejvyšší za sledované období, avšak meziroční nárůst nebyl tak vysoký.

Osobní náklady zaznamenaly nejvyšší meziroční nárůst v roce 2011, kdy vzrostly oproti roku 2010 o 45% (tj. o 14 927 tis. Kč). Příčinou zvýšení bylo především zvýšení mzdových nákladů společnosti. Nejnižší meziroční změna byla v roce 2013, kdy se snížily osobní náklady o 10% (tj. o 4 996 tis. Kč).

Stejně tak i z hlediska meziroční změny **tržeb z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu** byl rok 2011 nejúspěšnějším, neboť se tyto tržby zvýšily oproti roku 2010 o neuvěřitelných 671% (o 16 248 tis. Kč). Největší vliv na tuto změnu mělo rapidní zvýšení tržeb z prodeje dlouhodobého majetku. Avšak v roce 2011 nebyly tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu nejvyšší. Největší hodnoty tyto tržby dosahovaly v roce 2012, nýbrž mezi rokem 2011 a rokem 2012 nebyla taková obrovská změna, jako tomu bylo mezi lety 2010 – 2011. Nejvyšší meziroční pokles byl zaznamenán v roce 2013 – pokles o - 97% (tj. o - 69 183 tis. Kč). V tomto roce již podnik neměl žádné tržby z prodeje dlouhodobého majetku (měl pouze tržby z prodeje

materiálu). V roce 2014 došlo k navýšení těchto tržeb z prodeje materiálu o celých 578% (tj. o 12 630 tis. Kč).

Provozní výsledek hospodaření vždy dosahoval záporných meziročních změn. Nejnižší zápornou meziroční změnu vykazoval v letech 2011 – 2012 (-114%), největší v letech 2013 – 2014 (-2927%).

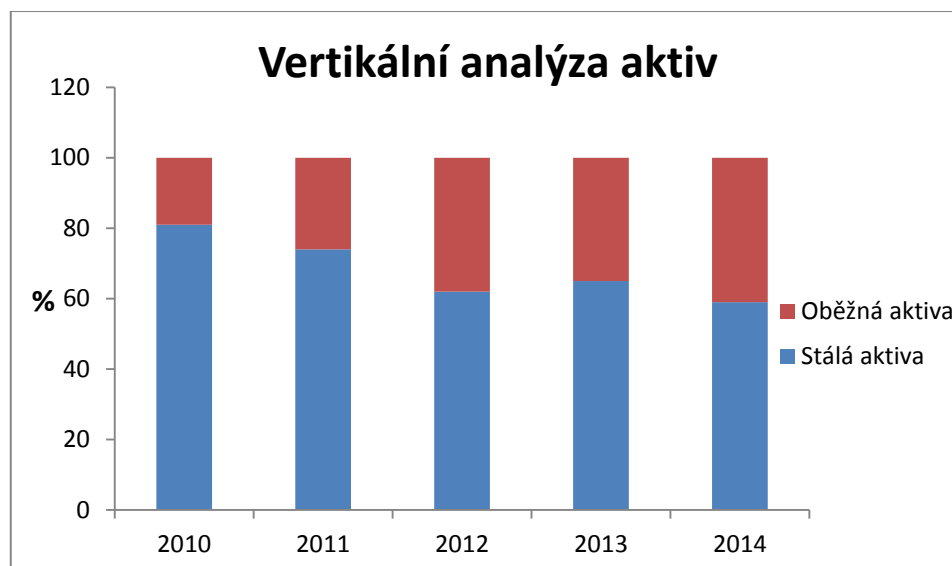
Finanční výsledek hospodaření dosáhl v letech 2011 – 2012 a v letech 2012 – 2013 kladných meziročních změn. V ostatních letech byly meziroční změny záporné.

Výsledek hospodaření za účetní období i výsledek hospodaření před zdaněním vždy vykazoval záporné meziroční změny.

3.1.2. Vertikální analýza

Vertikální analýza aktiv

Vertikální analýza aktiv společnosti TVARBET MORAVIA, a.s. poukazuje na to, že poměr dlouhodobých aktiv vůči krátkodobým aktivům byl ve sledovaných letech (když opomineme rok 2013 (viz graf 1), relativně klesající. V roce 2013 došlo k nepatrnému zvýšení poměru dlouhodobých a krátkodobých aktiv oproti roku 2012.



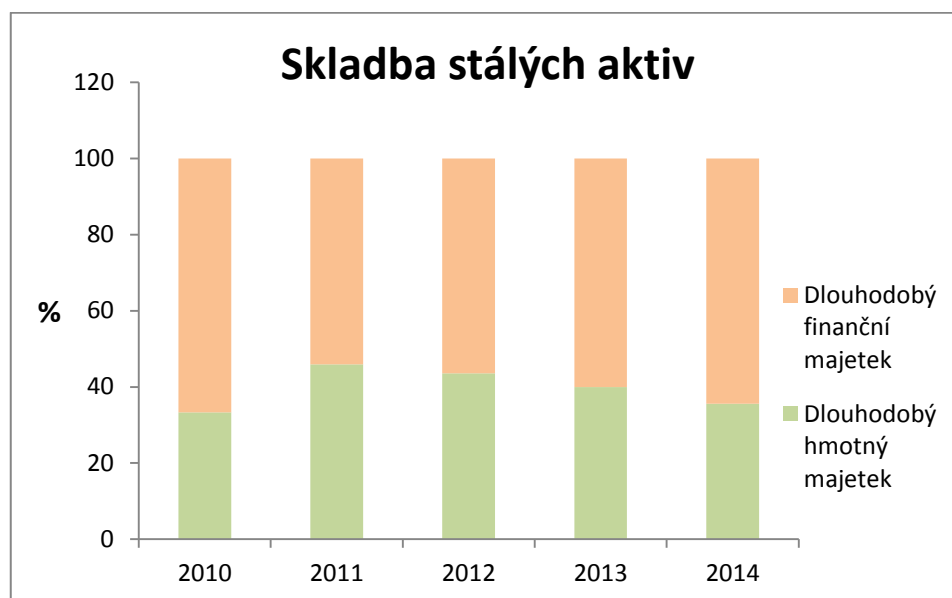
Graf 1: Vertikální analýza aktiv (Zdroj: vlastní zpracování)

Největší položkou dlouhodobých aktiv (viz graf 2) byl ve sledovaných letech **dlouhodobý finanční majetek**, do kterého patří dlouhodobé cenné papíry a podíly.

Podíly jednotlivých let dlouhodobého finančního majetku na dlouhodobých aktivech měly (stejně jako celkový vývoj dlouhodobého majetku) téměř klesající vývoj (vyjma roku 2013).

Dlouhodobý hmotný majetek byl tvořen stavby a samostatnými movitými věcmi a soubory movitých věcí. Samostatné movité věci a soubory movitých věcí měli (kromě roku 2010) větší podíl na dlouhodobém hmotném majetku než stavby. Největší podíl samostatných movitých věcí a souborů movitých věcí na dlouhodobém hmotném majetku byl v roce 2011 (24%), nejnižší podíl v roce předchozím (8%). Kdežto stavby nabývaly největšího podílu v roce 2010 (14%) a nejnižšího v roce 2012 (7%).

Dlouhodobý nehmotný majetek neměl ani v jednom ze sledovaných roků podíl na celkovém dlouhodobém majetku.



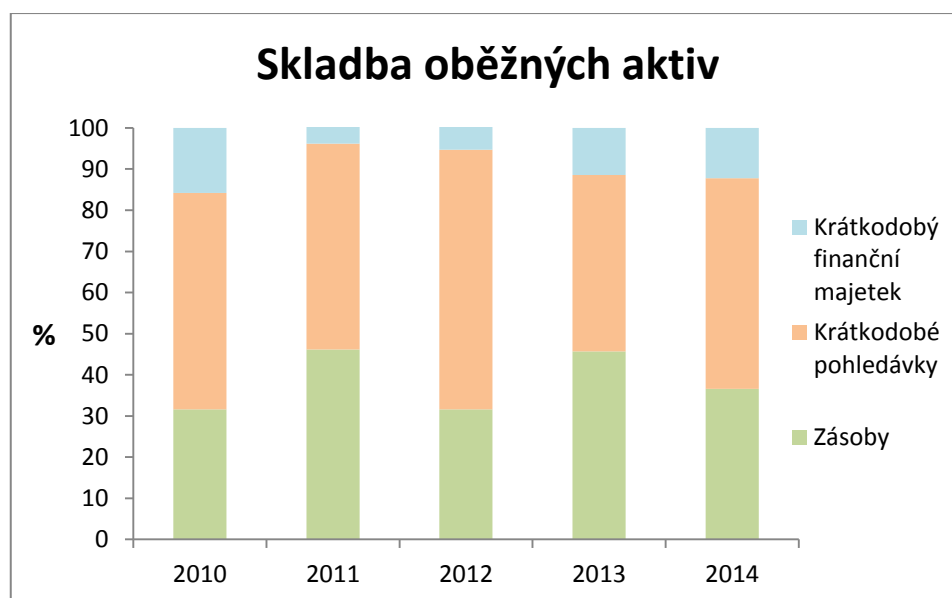
Graf 2: Skladba stálých aktiv (Zdroj: vlastní zpracování)

V rámci krátkodobých aktiv (viz graf 3) byly největší položkou **krátkodobé pohledávky**. Krátkodobé pohledávky dosáhly nejnižšího podílu v roce 2010 (10%), zatímco nejvyššího podílu v roce 2012 (24%). Největší podíl na celkových krátkodobých aktivech měly ve všech sledovaných letech pohledávky z obchodních vztahů.

Druhou největší položkou podílů na celkových krátkodobých aktivech byly **zásoby**. Zásoby měly největší podíl na krátkodobých aktivech v roce 2013 (16%) a nejnižší podíl v roce 2010 (6%). Na zásobách se v podobné míře podíleli jak výrobky, tak i

zboží. Je zajímavé si všimnout, že podíl výrobků byl v roce 2010 roven 0. Bylo to z toho důvodu, že firma rozjížděla výrobu.

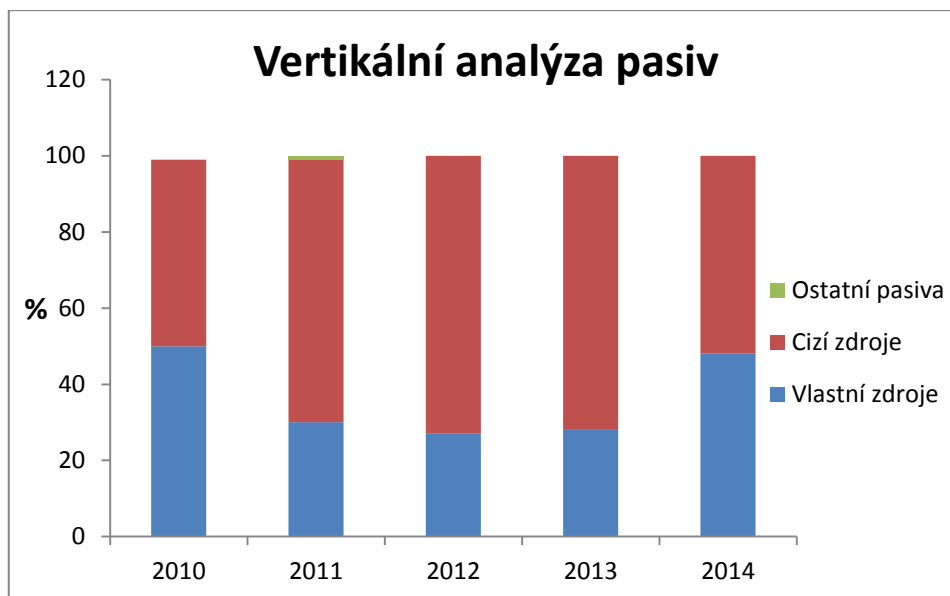
Nejnižší podíl představoval **materiál**, jehož hodnota byla kromě roku 2012 (2%) rovna 1%. Vývoj podílů zásob byl v letech 2011 – 2014 poměrně ustálený. Když neberu v potaz **časové rozlišení**, které představovalo vždy 0% podíl, tak nejmenší podíl na krátkodobých aktivech měl **krátkodobý finanční majetek**, který byl tvořen v letech 2011 – 2014 pouze penězi na bankovních účtech. V roce 2010 byl také tvořen z menší části penězi v pokladně (1%).



Graf 3: Skladba oběžných aktiv (Zdroj: vlastní zpracování)

Vertikální analýza pasiv

Z vertikální analýzy společnosti TVARBET MORAVIA, a.s. plyne, že cizí kapitál kromě roku 2010 převyšoval vlastní kapitál ve všech zkoumaných letech (viz graf 4). V roce 2010 byl podíl vlastního kapitálu (50%) a podíl cizích zdrojů (49%) téměř vyrovnaný. Podobně příznivých hodnot dosahuje v posledním sledovaném roce, kdy vlastní kapitál představoval 48% a cizí kapitál 52%. Horších výsledků nabyl v ostatních sledovaných letech. Nejhoršího výsledku pak v roce 2012, kdy byl podíl cizích zdrojů 73% a vlastních zdrojů pouze 27%. Je příznivé, že v roce 2014 se poměr vyrovnal, neboť to může být impulsem pro zlepšení situace společnosti v budoucnosti.

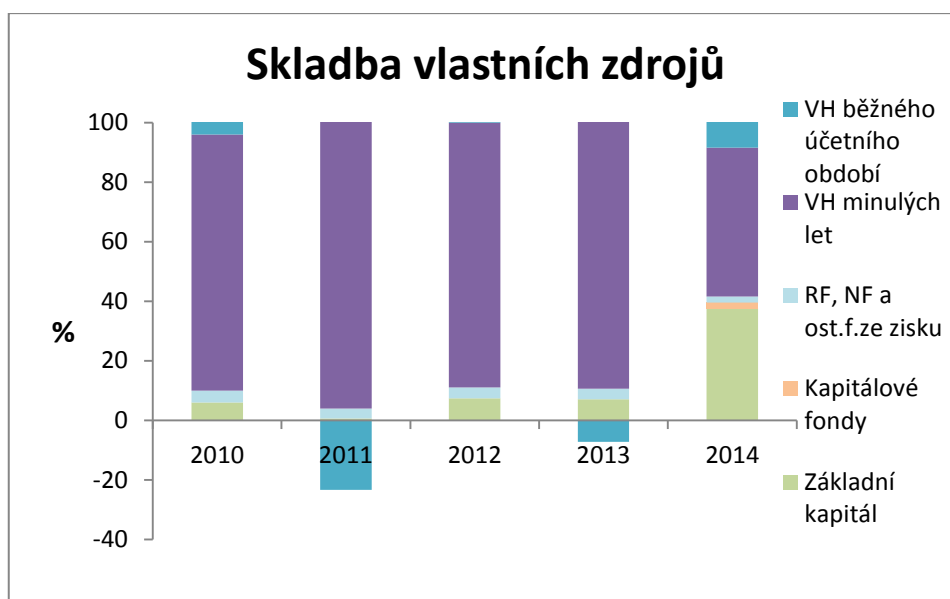


Graf 4: Vertikální analýza pasiv (Zdroj: vlastní zpracování)

Ve všech sledovaných letech podíl **výsledku hospodaření minulých let** rapidně převyšoval ostatní položky (viz graf 5), jež se podílely na vlastním kapitálu. V roce 2010 dosáhl nejvyšší hodnoty (43%), ale v roce 2011 poklesl na 34%. Dalším rokem (2012) taktéž poklesl (24%) a jeho vývoj byl od tohoto roku téměř ustálený. Pouze v roce 2013 byl zaznamenán mírný vzestup na 26%. V roce 2014 se opět nacházel na hodnotě 24%.

Základní kapitál byl v letech 2010 – 2013 poměrně stejný (2%, pouze rok 2010 představoval 3%). K obrovskému zvýšení podílu došlo v roce 2014 (18%), kdy došlo k navýšení základního kapitálu společnosti.

Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku dosahovaly nejnižšího podílu. S výjimkou roku 2010 (2%) dosahovaly podíly těchto fondů pouze hodnot 1%.



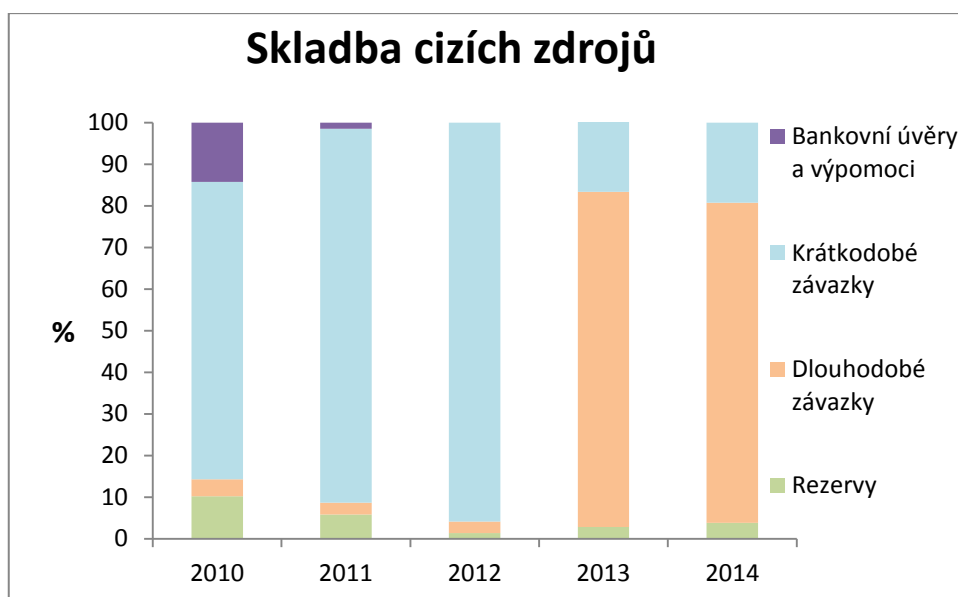
Graf 5: Skladba vlastních zdrojů (Zdroj: vlastní zpracování)

Největší položkou (viz graf 6) cizích zdrojů byly **krátkodobé závazky**. Zejména v letech 2011 (62%) – 2012 (70%) představují velký podíl na cizích zdrojích společnosti. Krátkodobé závazky jsou tvořeny zejména závazky z obchodních vztahů a jiných závazků. Závazky z obchodních vztahů na celkových krátkodobých závazcích měly nejvyšší procentuální podíl v roce 2011 (37%). Jak můžeme předpokládat, tak druhé nejvyšší hodnoty podílu závazků z obchodních vztahů vůči celkovým krátkodobým závazkům dosáhly v roce 2012 (17%). V ostatních letech se pohybovaly okolo 8%.

Podíl **jiných závazků** na celkových krátkodobých závazcích byl nejvyšší v roce 2012 (50%), druhý nejvyšší podíl představoval rok 2011 (27%). V prvním sledovaném roce dosahoval podíl 9%. V posledních dvou zkoumaných letech se nepodílely jiné závazky na celkových krátkodobých závazcích.

Vývoj **dlouhodobých závazků** v letech 2010 – 2012 byl ustálený (2%). Rapidně vzrostl podíl dlouhodobých závazků v roce 2013 (58%) – z důvodu půjčky, v roce 2014 poklesl na hranici 40%. Malý podíl na celkových krátkodobých závazcích představovaly **bankovní úvěry a výpomoci**, tak i **rezervy**.

Podíl **časového rozlišení** byl v roce 2011 na úrovni 1%, kdežto v ostatních letech 0%.



Graf 6: Skladba cizích zdrojů (Zdroj: vlastní zpracování)

Vertikální analýza VZZ

Srovnávací a výchozí základnou pro vertikální analýzu výkazu zisku a ztráty jsou tržby z prodeje zboží a tržby za prodej vlastních výrobků a služeb.

Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb představovaly největší složku celkových tržeb a jejich podíl se v letech 2010 – 2014 pohyboval mezi 60 – 68%. V roce 2011 došlo ke snížení oproti roku 2010 (z 61% na 60%). Rok 2011 tudíž vykazoval nejnižší podíl. Poté byl již vývoj rostoucí. V roce 2014 byl podíl největší (68%).

Tržby z prodeje zboží zaznamenaly opačný trend, kdy v roce 2011 byl podíl největší (40%). Od roku 2012 byl vývoj klesající. V roce 2014 vykazovaly tržby z prodeje zboží podíl na nejnižší úrovni (32%).

Obchodní marže představovala stejný vývoj jako podíl tržeb z prodeje zboží. V roce 2010 a v roce 2011 byl podíl vyrovnaný a rovněž nejvyšší (7%). Poté došlo ke snižování podílu obchodní marže vůči srovnávací základně. V roce 2014 obchodní marže dosahovala podílu 6%.

Přidaná hodnota v roce 2010 vykazovala stejný podíl jako v roce 2014 (25%). Tyto podíly byly nejvyšší za sledované období. V roce 2011 poklesla na 15%, v roce 2012 dokonce na nejnižší hodnotu podílu za sledované roky (11%). V roce 2013 zaznamenal podíl přidané hodnoty nárůst na 22%.

Hospodářský výsledek za účetní období zaznamenal nejmenší podíl v roce 2011 (-8 %). Největšího podílu dosáhl v posledním sledovaném roce (5%). Vývoj podílů jednotlivých let byl kolísavý.

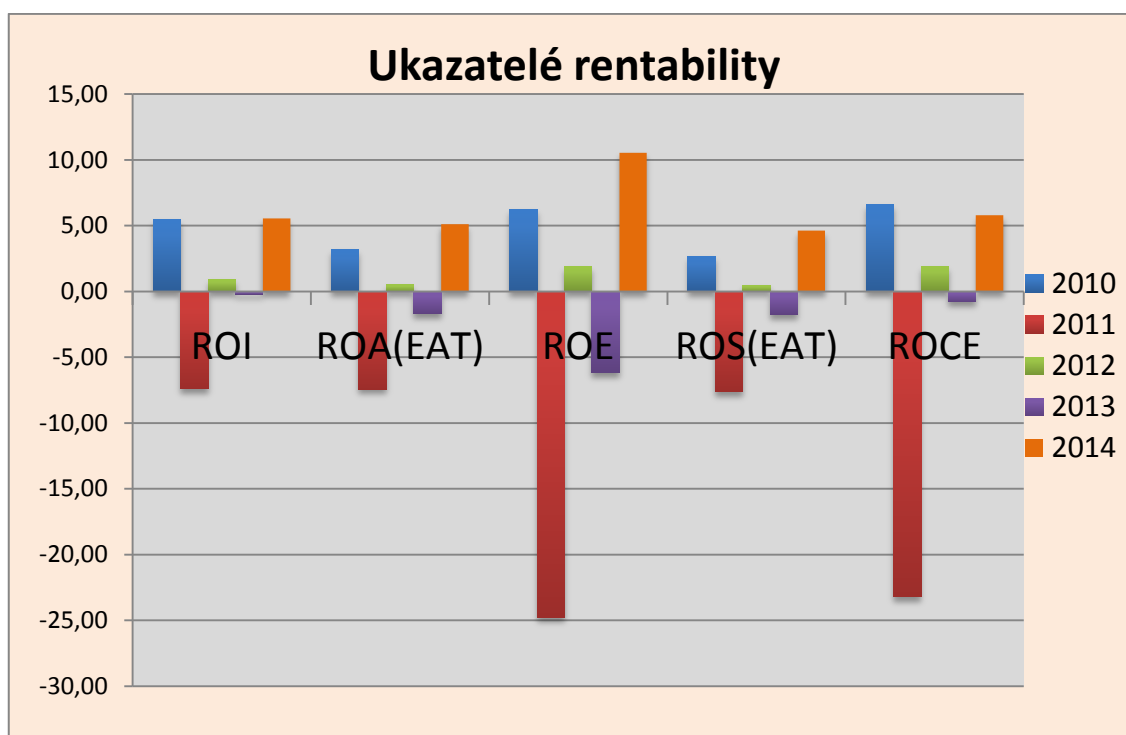
3.2. Analýza poměrových ukazatelů

3.2.1. Ukazatelé rentability

Tabulka 5: Ukazatelé rentability celé společnosti

Ukazatel rentability	2010	2011	2012	2013	2014
	%	%	%	%	%
ROI	5,45	-7,41	0,88	-0,20	5,53
ROA	3,18	-7,43	0,52	-1,71	5,10
ROE	6,25	-24,76	1,92	-6,18	10,53
ROS	2,68	-7,60	0,48	-1,78	4,61
ROCE	6,61	-23,18	1,87	-0,78	5,78

(Zdroj: vlastní zpracování)



Graf 7: Ukazatelé rentability celé společnosti (Zdroj: vlastní zpracování)

RENTABILITA VLOŽENÉHO KAPITÁLU V RÁMCI CELÉ SPOLEČNOSTI

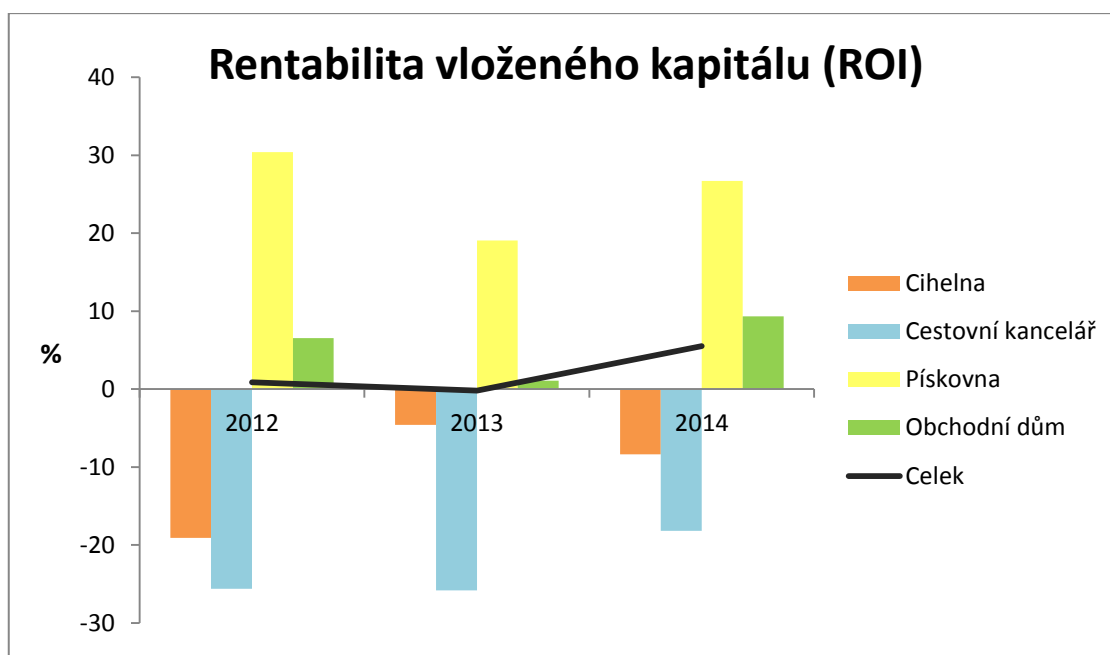
Rentabilita vloženého kapitálu (ROI) se řadí mezi nejdůležitější ukazatele hodnotící podnikatelskou činnost. Představuje měřítko hodnocení efektivnosti investic. Za doporučení hodnoty se považují hodnoty pohybující se mezi 12 – 15%. V případě vysoké výkonnosti podniku mohou přesahovat 15%. Hodnoty (viz graf 7, tabulka 5) analyzovaného podniku jsou velmi kolísavé. Ve všech sledovaných letech se nacházely pod hranicí doporučených hodnot, což bylo nedostačující. Nejvyšších hodnot společnost dosáhla v prvním a v posledním sledovaném roce. Vysoký pokles v roce 2011 byl způsoben jak převýšením osobních nákladů nad přidanou hodnotou (a tím dosažením záporného provozního výsledku hospodaření), tak i skokovým vzrůstem cizích zdrojů. V roce 2012 byl v důsledku vyšších provozních výnosů zaznamenán mírný nárůst. Bohužel v roce 2013 rentabilita vloženého kapitálu společnosti opět nabyla záporných hodnot, neboť došlo ke zvýšení ostatních provozních nákladů. Příznivým pohledem do budoucnosti byl rok 2014, kdy došlo ke snižování cizích zdrojů a rovněž podnik dosáhl nejvyššího provozního výsledku hospodaření za sledované roky.

Rentabilita vloženého kapitálu jednotlivých divizí

Tabulka 6: ROI jednotlivých divizí

ROI	2012	2013	2014
	%	%	%
Cihelna	-19,10	-4,60	-8,36
Cestovní kancelář	-25,60	-25,84	-18,17
Pískovna	30,38	19,06	26,72
Obchodní dům	6,52	1,08	9,32
Celek	0,88	-0,20	5,53

(Zdroj: vlastní zpracování)



Graf 8: ROI jednotlivých divizí (Zdroj: vlastní zpracování)

Z hlediska rentability vloženého kapitálu dosahovala nejvyšších hodnot v letech 2012 - 2014 divize Pískovny a nejhorších divize Cestovní kanceláře.

Divize Cihelna

Tabulka 7: ROI divize Cihelna vs. konkurent

ROI	2012	2013	2014
	%	%	%
Cihelna	-19,10	-4,60	-8,36
Konkurent	0,43	1,49	2,53

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Jak můžeme z grafu 8 a z tabulky 7 vypořádat, rentabilita vloženého kapitálu divize Cihelny se nacházela ve všech sledovaných letech v záporných hodnotách. Jednak se nacházela velmi vzdáleně od doporučených hodnot, jednak i byla vzdálená od analyzovaného konkurenta. Do největšího propadu se (stejně jako její konkurent) dostala v roce 2012. Nejvyšší hodnoty dosáhla v roce 2013, kdy rentabilita vloženého kapitálu této divize nabyla -4,6%. Avšak v roce 2014 se opět její rentabilita vloženého kapitálu snížila. Důvodem této nepříznivé situace bylo obrovské využívání cizího kapitálu nad vlastním kapitálem a také divize dosahovala záporného výsledku hospodaření ve všech zkoumaných letech.

Divize Cestovní kancelář

Tabulka 8: ROI divize Cestovní kancelář vs. konkurent

ROI	2012	2013	2014
	%	%	%
Cestovní kancelář	-25,60	-25,84	-18,17
Konkurent	9,62	10,01	3,61

(Zdroj: vlastní zpracování)

Taktéž rentabilita vloženého kapitálu divize Cestovní kanceláře dosahovala kritických hodnot. Ve všech zkoumaných letech vykazovala záporné hodnoty tohoto ukazatele. V prvních dvou zkoumaných letech nabyla podobných hodnot (okolo -26%). V roce 2014 se (na rozdíl od konkurenta, který vykazoval v tomto roce nejhorší hodnoty) její rentabilita vloženého kapitálu v rámci možností mírně zlepšila (-18,17%). Důvodem této situace (stejně tak jako u hodnocené předchozí divize) bylo obrovské využívání cizích zdrojů financování. Ani tato divize sice nedosahovala v letech 2012 – 2014 kladného provozního výsledku hospodaření, ale alespoň se ztráta každým rokem snižovala.

Divize Obchodní dům

Tabulka 9: ROI divize Obchodní dům vs. konkurent

ROI	2012	2013	2014
	%	%	%
Obchodní dům	6,52	1,08	9,32
Konkurent	-2,80	12,35	-9,89

(Zdroj: vlastní zpracování)

Rentabilita vloženého kapitálu divize Obchodního domu nebyla zrovna nejlepší, ale dosahovala přijatelnějších hodnot než předchozí dvě hodnocené divize. V roce 2012 (6,52%) a v roce 2014 (9,32%) dosáhla vyšších hodnot než jeho konkurent, který nabyl záporných hodnot (v roce 2012 -2,8%, v roce 2014 dokonce -9,89%). Zajímavým byl zejména rok 2013, kdy paradoxně divize Obchodní dům dosáhla nejhoršího výsledku (1,08%) a její analyzovaný konkurent nejlepšího výsledku (12,35%). Obchodní dům v roce 2013 nabyt této nejnižší hodnoty zejména z důvodu vysokých provozních nákladů, kdežto konkurent dosáhl svého nejlepšího výsledku především z důvodu toho,

že u něj došlo k obrovskému snížení položky změny stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období.

Divize Pískovna

Tabulka 10: ROI divize Pískovna vs. konkurent

ROI	2012	2013	2014
	%	%	%
Pískovna	30,38	19,06	26,72
Konkurent	-3,43	-7,23	-5,05

(Zdroj: vlastní zpracování)

Nejlepších výsledků z hlediska rentability vloženého kapitálu (i jiných ukazatelů rentability) nabyla bezpochyby divize Pískovna. Dosáhla jak velmi nadprůměrných doporučených hodnot, tak i rapidně převyšovala svého konkurenta. Je zajímavé si všimnout, že vývoj hodnot obou analyzovaných společností (resp. podniku konkurenta a divize Pískovny) byl stejný. Oba subjekty dosáhly nejlepšího výsledku v roce 2012 (Pískovna 30,38%, konkurent -3,43%), nejhoršího výsledku v roce 2013 (Pískovna 19,06%, konkurent -7,23%). V roce 2014 následovalo zvýšení rentability vloženého kapitálu oproti roku 2013 u obou analyzovaných subjektů (Pískovna 26,72%, konkurent -5,05%). Pískovna nabyla těchto příznivých hodnot zejména z důvodu vysoké přidané hodnoty, která převyšovala nad osobními náklady, velkých tržeb z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu (zejména v roce 2012). V roce 2013 byl pokles provozního výsledku zapříčiněn zejména zvýšením provozních nákladů a snížením tržeb z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu.

RENTABILITA AKTIV NEBOLI CELKOVÉHO KAPITÁLU V RÁMCI CELÉ SPOLEČNOSTI

Ukazatel rentability aktiv neboli celkového kapitálu (ROA) je považován za nejzákladnější měřítko finanční výkonnosti podniku neboli rentability podniku. Vyjadřuje celkovou efektivnost podniku – jak podnik využívá svá aktiva. Můžeme jej vyjádřit dvěma způsoby. Pokud je naším cílem porovnat podnik s jinými podniky, tak je vhodnější dosadit do čitatele EBIT. V případě použití pro vlastní účely je vhodnější dosadit do čitatele EAT. Doporučené hodnoty u tohoto ukazatele jsou téměř shodné

jako u ukazatele rentability vloženého kapitálu (ROI), avšak za pozitivní hodnotu se považuje hodnota nad 10%. Taktéž vypočítané hodnoty jsou téměř shodné (viz graf 7, tabulka 5) s hodnotami u ROI.

Rentabilita aktiv neboli celkového kapitálu jednotlivých divizí

Tabulka 11: ROA jednotlivých divizí

ROA(EAT)	2012	2013	2014
	%	%	%
Cihelna	-19,35	-5,48	-8,64
Cestovní kancelář	-26,11	-29,67	-19,18
Pískovna	30,07	17,85	26,54
Obchodní dům	5,98	-0,15	8,75
Celek	0,52	-1,71	5,10

(Zdroj: vlastní zpracování)

Stejně tak jak tomu bylo u rentability vloženého kapitálu, i u rentability aktiv v letech 2012 – 2014 dosahovala nejvyšších hodnot divize Pískovny a nejnižších hodnot divize Cestovní kanceláře.

Jelikož rentabilita celkového kapitálu neboli rentabilita aktiv (ROA) dosahovala podobných hodnot jako předchozí hodnocený ukazatel (rentabilita vloženého kapitálu) není třeba hodnotit jednotlivé divize. Pouze přikládám vypočítané hodnoty tohoto ukazatele jednotlivých divizí a jejich konkurentů.

Divize Cihelna

Tabulka 12: ROA divize Cihelna vs. konkurent

ROA(EAT)	2012	2013	2014
	%	%	%
Cihelna	-19,35	-5,48	-8,64
Konkurent	-1,54	-0,03	0,89

(Zdroj: vlastní zpracování)

Divize Cestovní kancelář

Tabulka 13: ROA divize Cestovní kancelář vs. konkurent

ROA(EAT)	2012	2013	2014
	%	%	%
Cestovní kancelář	-26,11	-29,67	-19,18
Konkurent	11,11	6,01	5,71

(Zdroj: vlastní zpracování)

Divize Obchodní dům

Tabulka 14: ROA divize Obchodní dům vs. konkurent

ROA(EAT)	2012	2013	2014
	%	%	%
Obchodní dům	5,98	-0,15	8,75
Konkurent	-2,12	9,01	-10,68

(Zdroj: vlastní zpracování)

Divize Pískovna

Tabulka 15: ROA divize Pískovna vs. konkurent

ROA(EAT)	2012	2013	2014
	%	%	%
Pískovna	30,07	17,85	26,54
Konkurent	-4,52	-8,25	-6,22

(Zdroj: vlastní zpracování)

RENTABILITA VLASTNÍHO KAPITÁLU V RÁMCI CELÉ SPOLEČNOSTI

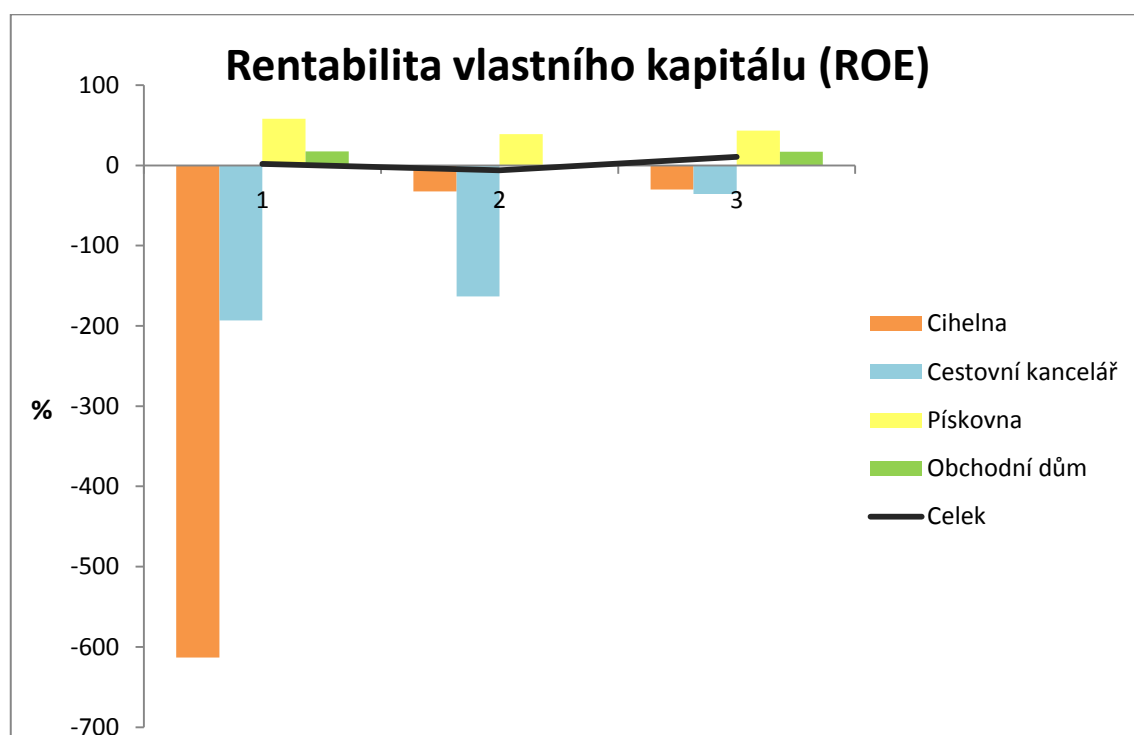
Ukazatel rentability vlastního kapitálu (ROE) posuzuje výnosnost kapitálu, který do něj vložili jeho vlastníci. Platí u něj pravidlo (jakožto i u jiných ukazatelů rentability): Čím vyšší hodnota, tím lépe pro podnik. Nejhorší hodnoty rovněž nabyl v roce 2011, kdy provozní výsledek hospodaření dosáhl největší záporné hodnoty a došlo také k rapidnímu zvýšení cizího kapitálu (z důvodu půjčky).

Rentabilita vlastního kapitálu jednotlivých divizí

Tabulka 16: ROE jednotlivých divizí

ROE	2012	2013	2014
	%	%	%
Cihelna	-613,28	-32,39	-29,95
Cestovní kancelář	-193,13	-163,25	-35,61
Pískovna	58,12	38,92	43,15
Obchodní dům	17,27	-0,52	17,02
Celek	1,92	-6,18	10,53

(Zdroj: vlastní zpracování)



Graf 9: ROE jednotlivých divizí (Zdroj: vlastní zpracování)

Z pohledu rentability vlastního kapitálu taktéž dosahovala divize Pískovny v letech 2012 – 2014 nejvyšších hodnot. V roce 2012 největší propad zaznamenala divize Cihelny, v dalších dvou letech divize Cestovní kanceláře.

Divize Cihelna

Tabulka 17: ROE divize Cihelna vs. konkurent

ROE	2012	2013	2014
	%	%	%
Cihelna	-613,28	-32,39	-29,95
Konkurent	-2,84	-0,07	1,97

(Zdroj: vlastní zpracování)

Ukazatel rentability vloženého kapitálu divize Cihelna nám ukazuje, že rentabilita vlastního kapitálu divize Cihelny nebyla vůbec příznivá (a to především v roce 2012). V roce 2012 dosáhla neuvěřitelných -613,28%. Tento hluboký propad byl zapříčiněn velmi nízkým vlastním kapitálem divize a záporným výsledkem hospodaření za účetní období (EAT). Z grafu je zřejmé, že se v následujících letech přibližovala dosaženým hodnotám svého konkurenta, který neměl prakticky žádnou rentabilitu vlastního kapitálu.

Divize Cestovní kancelář

Tabulka 18: ROE divize Cestovní kanceláře vs. konkurent

ROE	2012	2013	2014
	%	%	%
Cestovní kancelář	-193,13	-163,25	-35,61
Konkurent	19,81	10,61	10,04

(Zdroj: vlastní zpracování)

V porovnání s předchozí hodnocenou divizí na tom byla z hlediska rentability vloženého kapitálu divize Cestovní kanceláře ještě hůře, protože dosahovala vyšších záporných hodnot ve všech sledovaných letech, kdežto rentabilita vlastního kapitálu konkurenta byla oproti této divizi poměrně dobrá. Bylo by více než vhodné, aby se divize Cestovní kanceláře snažila k svému financování více využívat vlastní kapitál. Alespoň trochu uklidňující je fakt, že se každým rokem hodnota ukazatele zlepšovala.

Divize Obchodní dům

Tabulka 19: ROE divize Obchodní dům vs. konkurent

ROE	2012	2013	2014
	%	%	%
Obchodní dům	17,27	-0,52	17,02
Konkurent	-6,54	23,40	-64,06

(Zdroj: vlastní zpracování)

Ukazatele rentability vloženého kapitálu divize Obchodního domu vykazoval poměrně příznivé hodnoty. Výjimkou byl rok 2013, kdy ukazatel vykazoval zápornou hodnotu (-0,52%). Stejně tak jako u rentability vloženého kapitálu (ROI) a rentability aktiv (ROA) byl rok 2013 zajímavý tím, jak ve srovnání s konkurentem divize dosahovala zcela opačného výsledku (divize Obchodní dům nejnižšího, konkurent nejvyššího). Což bylo zapříčiněno tím, že výsledek hospodaření za tento rok v divizi Obchodního domu se nacházel v mírné ztrátě a konkurent vykazoval zisk (oproti ostatním rokům, kdy byl ve ztrátě).

Divize Pískovna

Tabulka 20: ROE divize Pískovna vs. konkurent

ROE	2012	2013	2014
	%	%	%
Pískovna	58,12	38,92	43,15
Konkurent	-21,92	-40,39	-35,55

(Zdroj: vlastní zpracování)

Jak je již možné předpokládat, tak i rentabilita vloženého kapitálu divize Pískovny na tom byla z hlediska rentability vloženého kapitálu zcela jistě nejlépe, a to jak ze všech hodnocených divizí a v rámci doporučených hodnot, tak i ve srovnání s konkurentem. Nabyla nadprůměrných hodnot ve všech sledovaných letech, pouze v roce 2013 cizí zdroje převyšovaly vlastní zdroje, avšak ani tento fakt nezpůsobil pokles tohoto ukazatele pod hranici doporučených hodnot. Stejně jako u rentability vloženého kapitálu (ROI) a rentability aktiv (ROA) byl vývoj hodnot ukazatele obou sledovaných subjektů stejný (v roce 2012 nejvyšší hodnoty, v roce 2013 nejnižší).

RENTABILITA TRŽEB V RÁMCI CELÉ SPOLEČNOSTI

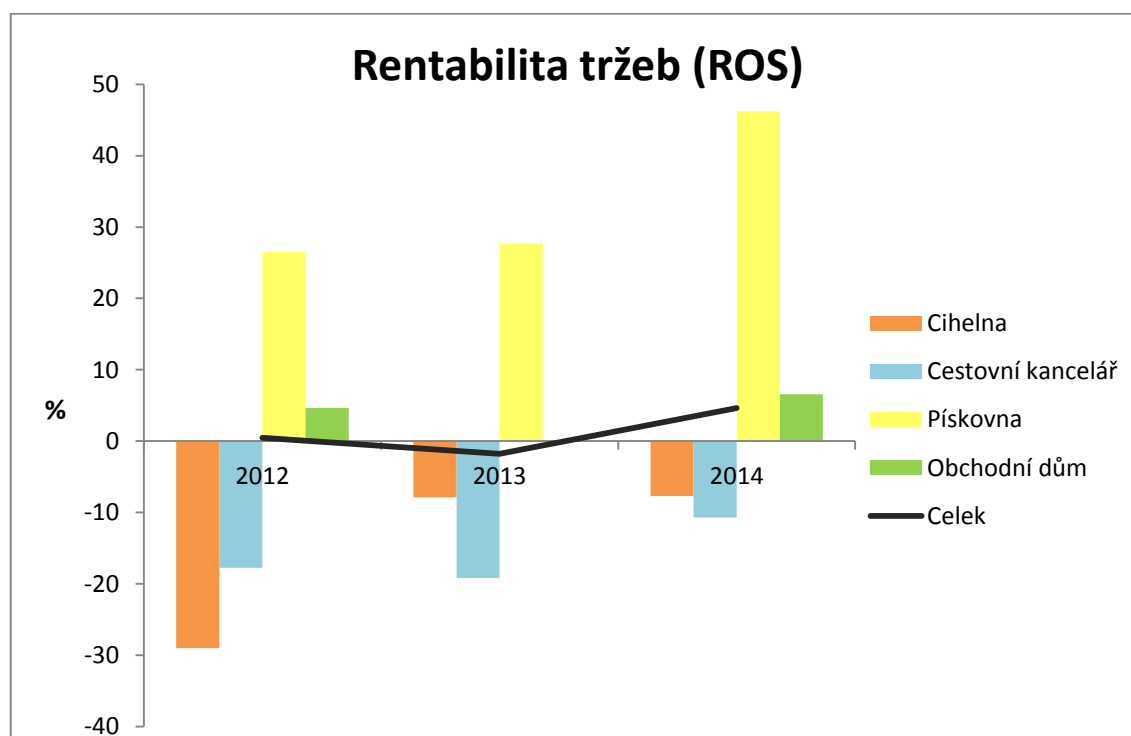
Ukazatel rentability tržeb (ROS) bývá často označován jako zisková marže či ziskové rozpětí. Vyjadřuje, jakého zisku je schopen podnik dosahovat při určité velikosti tržeb (ukazuje, kolik Kč zisku dokáže podnik vyprodukovat na 1 Kč tržeb). Hodnoty zjištěné tímto ukazatelem se také jeví nepříznivě. Podobně jako v předchozích případech je nutné k dosažení kladných hodnot v budoucnu splácet půjčku (což se firmě daří v roce 2014). Pro tento ukazatel se za vhodnou hodnotu považuje hodnota nad 6%.

Rentabilita tržeb jednotlivých divizí

Tabulka 21: ROS jednotlivých divizí

ROS(EAT)	2012	2013	2014
	%	%	%
Cihelna	-29,03	-7,90	-7,72
Cestovní kancelář	-17,76	-19,21	-10,70
Pískovna	26,55	27,70	46,22
Obchodní dům	4,61	-0,12	6,54
Celek	0,48	-1,78	4,61

(Zdroj: vlastní zpracování)



Graf 10: ROS jednotlivých divizí (Zdroj: vlastní zpracování)

Nejvyšší rentabilitu tržeb v letech 2012 – 2014 opět zaznamenala divize Pískovny. V roce 2012 z hlediska rentability tržeb na tom byla nejhůře divize Cihelny, v letech 2013 – 2014 divize Cestovní kanceláře.

Divize Cihelna

Tabulka 22: ROS divize Cihelna vs. konkurent

ROS(EAT)	2012	2013	2014
	%	%	%
Cihelna	-29,03	-7,90	-7,72
Konkurent	-0,59	-0,01	0,35

(Zdroj: vlastní zpracování)

Ani rentabilita tržeb této divize nebyla uspokojující v žádném ze sledovaných let. Největšího propadu dosáhla v roce 2012 (-29,03%). Není možné hodnotit pozitivně ani skutečnost, že v roce 2013 a 2014 byla hodnota téměř stejná (okolo -8%). Analyzovaný konkurent na tom z hlediska rentability tržeb (ani jiných rentabilit) nebyl také moc příznivě.

Divize Cestovní kancelář

Tabulka 23: ROS divize Cestovní kanceláře vs. konkurent

ROS(EAT)	2012	2013	2014
	%	%	%
Cestovní kancelář	-17,76	-19,21	-10,70
Konkurent	3,80	1,94	2,04

(Zdroj: vlastní zpracování)

Rentabilitu tržeb divize Cestovní kanceláře nelze hodnotit pozitivně. Z grafu lze vypožorovat, že se divize nacházela ve ztrátě ve všech sledovaných letech. Konkurent vždy dosáhl zisku.

Divize Obchodní dům

Tabulka 24: ROS divize Obchodní dům vs. konkurent

ROS(EAT)	2012	2013	2014
	%	%	%
Obchodní dům	4,61	-0,12	6,54
Konkurent	-8,07	22,48	-34,99

(Zdroj: vlastní zpracování)

Rentabilita tržeb divize Obchodní dům nabyla v roce 2012 a v roce 2014 kladných hodnot, což je zcela jistě pozitivní, nýbrž za doporučenou hodnotu se považuje hodnota nad 6%. Hodnoty nad 6% dosahuje pouze konkurent v roce 2013 (22,48%).

Divize Pískovna

Tabulka 25: ROS divize Pískovna vs. konkurent

ROS(EAT)	2012	2013	2014
	%	%	%
Pískovna	26,55	27,70	46,22
Konkurent	-1,67	-3,19	-2,36

(Zdroj: vlastní zpracování)

Rentabilita tržeb divize Pískovny na tom byla opět nejlépe. Vývoj hodnot byl rostoucí. Nejnižší hodnoty dosáhla v roce 2012 (26,55%), nejvyšší v roce 2014 (46,22%). U tohoto ukazatele již nebyl stejný vývoj hodnot obou analyzovaných subjektů (jak tomu bylo u hodnot předchozích ukazatelů).

RENTABILITA DLOUHODOBÝCH ZDROJŮ V RÁMCI CELÉ SPOLEČNOSTI

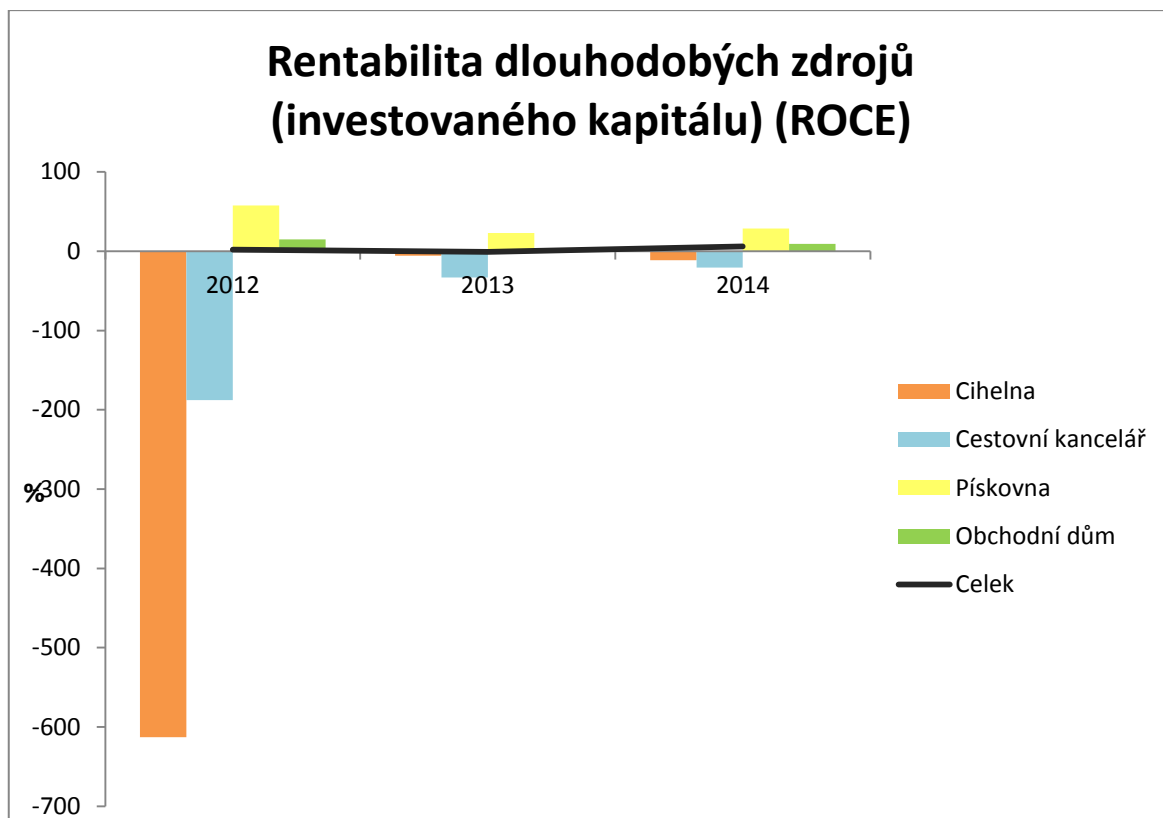
Ukazatel rentability dlouhodobých zdrojů (ROCE) vyjadřuje míru zhodnocení veškerých aktiv společnosti, které jsou financovány jak vlastním, tak i cizím dlouhodobým kapitálem. Je odvozen od ukazatele rentability vlastního kapitálu (ROE) a stejně tak jako tento ukazatel vykazoval největší propad v roce 2011.

Rentabilita dlouhodobých zdrojů v jednotlivých divizích

Tabulka 26: ROCE jednotlivých divizí

ROCE	2012	2013	2014
	%	%	%
Cihelna	-612,80	-5,69	-11,43
Cestovní kancelář	-187,86	-33,37	-20,77
Pískovna	57,70	22,78	28,60
Obchodní dům	14,84	0,98	9,24
Celek	1,87	-0,78	5,78

(Zdroj: vlastní zpracování)



Graf 11: ROCE jednotlivých divizí (Zdroj: vlastní zpracování)

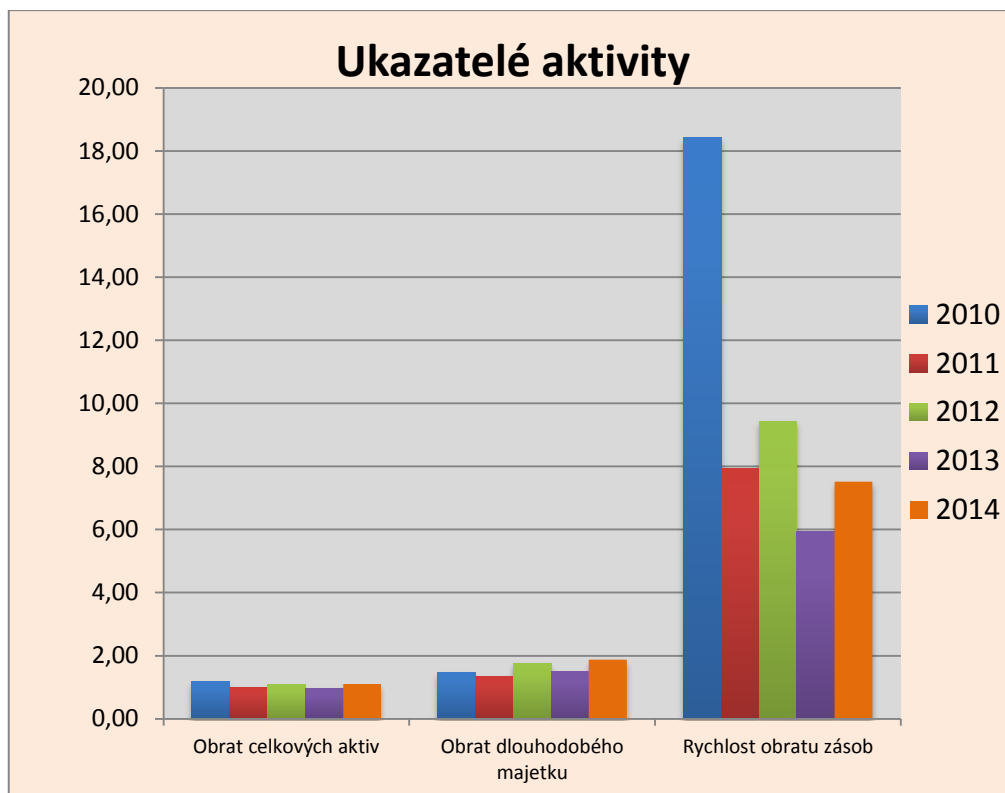
Stejně, jako tomu bylo u všech ostatních rentabilit, i u rentability dlouhodobých zdrojů dosahovala divize Pískovny nejlepších výsledků v letech 2012 – 2014. Nejvyšší propad v roce 2012 zaznamenala divize Cihelny, v následujících dvou letech potom divize Cestovní kanceláře.

3.2.2. Ukazatelé aktivity

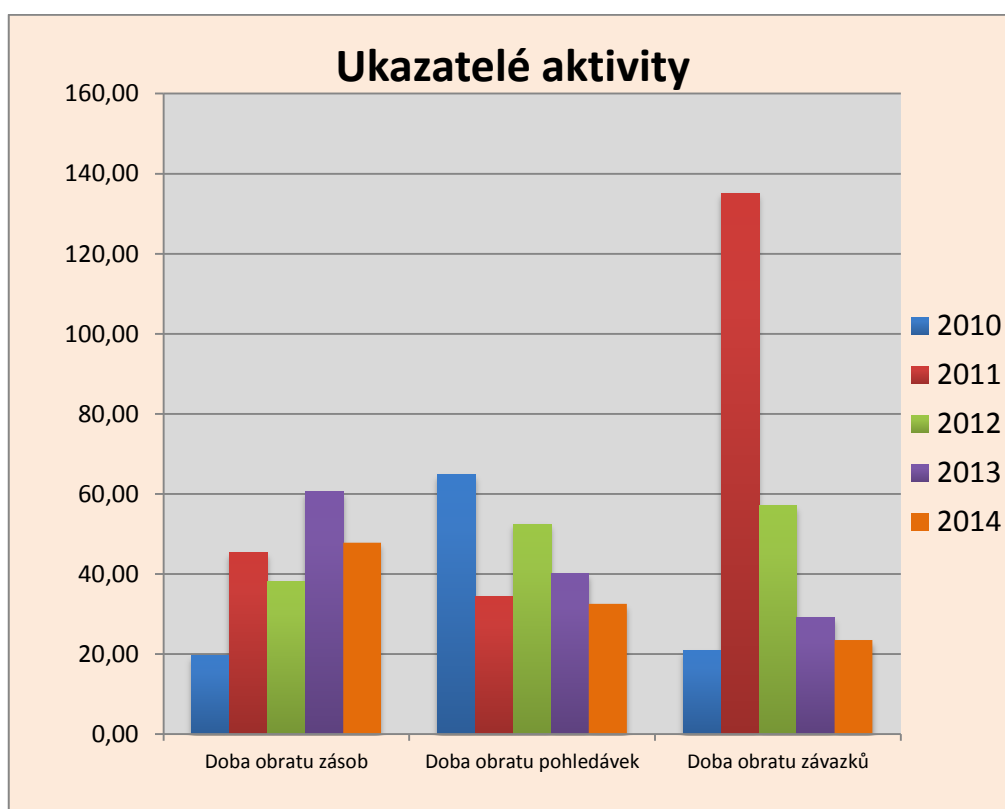
Tabulka 27: Ukazatelé aktivity v celé společnosti

Ukazatel aktivity	2010	2011	2012	2013	2014	
Obrat celkových aktiv	1,19	0,98	1,09	0,96	1,11	kolikrát
Obrat dlouhodobého majetku	1,47	1,33	1,77	1,48	1,87	kolikrát
Rychlost obratu zásob	18,42	7,95	9,44	5,94	7,52	kolikrát
Doba obratu zásob	19,82	45,92	38,67	61,47	48,53	dní
Doba obratu pohledávek	65,69	34,90	53,20	40,74	32,98	dní
Doba obratu závazků	21,29	137,06	57,91	29,57	23,85	dní

(Zdroj: vlastní zpracování)



Graf 12: Ukazatelé aktivity č. 1 v celé společnosti (Zdroj: vlastní zpracování)



Graf 13: Ukazatelé aktivity č. 2 v celé společnosti (Zdroj: vlastní zpracování)

OBRAT CELKOVÝCH AKTIV V RÁMCI CELÉ SPOLEČNOSTI

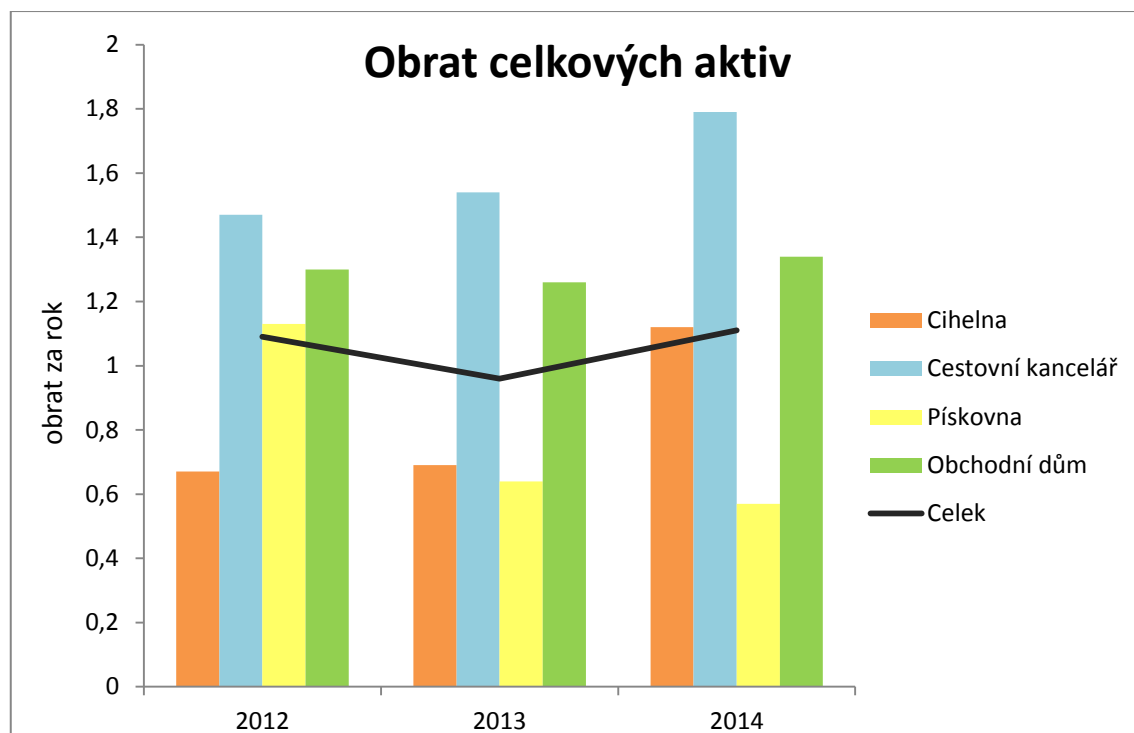
Obrat celkových aktiv vyjadřuje, kolikrát za rok se celková aktiva obrátí v tržby. Za doporučené hodnoty se považují hodnoty 1,6 – 3, avšak minimální hodnota by měla být na úrovni 1. Pokud je hodnota nižší než 1,6 (i v našem případě ve všech sledovaných letech se hodnoty pohybovaly okolo 1), tak to znamená, že podnik má sice dostatek aktiv, ale nevyužívá je efektivně. V tomto případě je vhodné zvýšit tržby nebo odprodat část aktiv. Jestliže je hodnota vyšší jak 3, tak to znamená, že podnik nemá dostatek aktiv a hrozí mu, že nebude schopen uspokojit objednávku od klientů.

Obrat celkových aktiv jednotlivých divizí

Tabulka 28: Obrat celkových aktiv jednotlivých divizí

Obrat celkových aktiv	2012	2013	2014
	kolikrát	kolikrát	kolikrát
Cihelna	0,67	0,69	1,12
Cestovní kancelář	1,47	1,54	1,79
Pískovna	1,13	0,64	0,57
Obchodní dům	1,30	1,26	1,34
Celek	1,09	0,96	1,11

(Zdroj: vlastní zpracování)



Graf 14: Obrat celkových aktiv jednotlivých divizí (Zdroj: vlastní zpracování)

Z pohledu obratu dlouhodobých aktiv dosahovala divize Cestovní kanceláře v letech 2012 – 2014 nejvyšších hodnot. Naopak nejnižší hodnoty v roce 2012 dosáhla divize Cihelny, v letech 2013 – 2014 potom divize Pískovny.

Divize Cihelna

Tabulka 29: Obrat celkových aktiv divize Cihelna vs. konkurent

Obrat celkových aktiv	2012	2013	2014
	kolikrát	kolikrát	kolikrát
Cihelna	0,67	0,69	1,12
Konkurent	2,61	2,62	2,54

(Zdroj: vlastní zpracování)

Obrat celkových aktiv divize Cihelny byl podprůměrný a téměř shodný (okolo 0,7) v prvních dvou zkoumaných letech. Divize sice měla dostatek aktiv, ale nevyužívala je efektivně. Vhodným řešením by bylo buď zvýšení tržeb, nebo odprodej části nevyužívaných aktiv. V roce 2014 (1,12) se přibližovala doporučeným hodnotám. Za uspokojující hodnoty se považuje hodnota 1, za doporučené hodnoty 1,6 až 3. Z grafu lze vypořodovat, že obrat celkových aktiv konkurenční společnosti se nacházel v doporučených hodnotách, avšak měli by si dát pozor na překročení hranice 3 (z důvodu možných problémů s uspokojením objednávek klientů).

Divize Cestovní kancelář

Tabulka 30: Obrat celkových aktiv divize Cestovní kancelář vs. konkurent

Obrat celkových aktiv	2012	2013	2014
	kolikrát	kolikrát	kolikrát
Cestovní kancelář	1,47	1,54	1,79
Konkurent	2,92	3,10	2,80

(Zdroj: vlastní zpracování)

Vývoj obratu celkových aktiv divize Cestovní kanceláře se vyvíjel více než dobře, neboť byl rostoucí a přitom se přibližoval doporučeným hodnotám v prvních dvou letech (okolo 1,5). V roce 2014 se nacházel v doporučené zóně (cca 1,8). Dovolím si tvrdit, že byl na tom i lépe než jeho konkurent, který se sice nacházel v roce 2012 a v roce 2014 v doporučených hodnotách, ale přibližoval se hraniční hodnotě 3. V roce 2013 tuto hodnotu dokonce přesáhl (3,1), tudíž mu hrozilo neuspokojení svých

zákazníků. Řešením situace konkurenta v roce 2013 by mohlo být pořízení aktiv nebo snížení tržeb. V jeho situaci bych se raději přiklonila k první variantě.

Divize Obchodní dům

Tabulka 31: Obrat celkových aktiv divize Obchodní dům vs. konkurent

Obrat celkových aktiv	2012	2013	2014
	kolikrát	kolikrát	kolikrát
Obchodní dům	1,30	1,26	1,34
Konkurent	0,26	0,40	0,31

(Zdroj: vlastní zpracování)

Z hlediska obratu celkových aktiv na tom byla divize Obchodního domu daleko lépe než její konkurent, avšak nedosahovala doporučených hodnot. Za přijatelnou hodnotu jsou považovány hodnoty nad 1, což splňovala ve všech sledovaných letech. Vývoj byl poměrně vyrovnaný (okolo 1,3), nejvyšší hodnoty dosáhla v roce 2014 (1,34) a nejnižší v roce 2013 (1,26).

Divize Pískovna

Tabulka 32: Obrat celkových aktiv divize Pískovna vs. konkurent

Obrat celkových aktiv	2012	2013	2014
	kolikrát	kolikrát	kolikrát
Pískovna	1,13	0,64	0,57
Konkurent	2,70	2,58	2,64

(Zdroj: vlastní zpracování)

Oproti konkurenčnímu podniku byl na tom obrat celkových aktiv divize Pískovny poměrně špatně. Pouze rok 2012 u divize Pískovny můžeme hodnotit (v rámci možností) pozitivně (1,13). Zbývající hodnoty vykazované v jednotlivých letech poukazovaly na to, že podnik sice vlastnil hodně aktiv, ale měl by se zaměřit na jejich efektivnější využití.

OBROT DLOUHODOBÉHO MAJETKU V RÁMCI CELÉ SPOLEČNOSTI

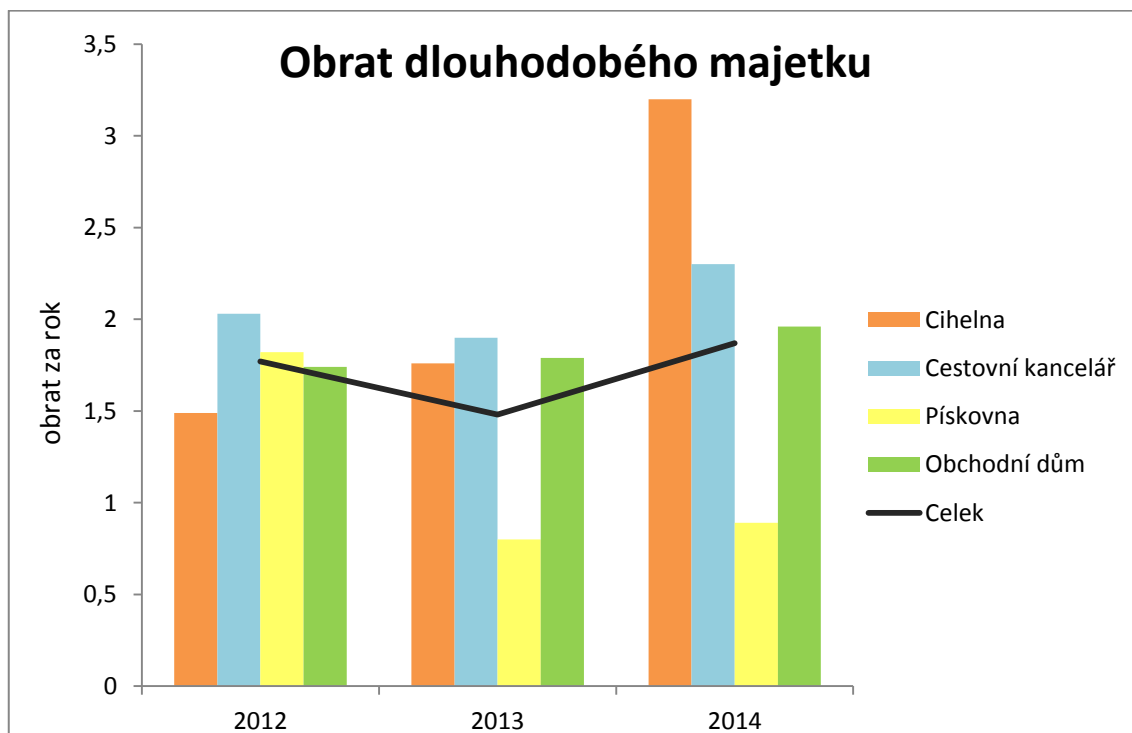
Obrat dlouhodobého majetku udává, kolikrát se obrátí dlouhodobý majetek za rok v tržby. Je velmi důležitým ukazatelem při investičním rozhodování, neboť poukazuje na to, zda je vhodné investovat či raději využívat toho, co má. Hodnoty by měly být vyšší než u obratu celkových aktiv, čemuž ve všech sledovaných letech skutečně bylo. Hodnoty zjištěné tímto ukazatelem můžeme hodnotit relativně kladně, avšak nebylo by na škodu je nadále zvyšovat, např. zvýšením tržeb.

Obrat dlouhodobého majetku jednotlivých divizí

Tabulka 33: Obrat dlouhodobého majetku jednotlivých divizí

Obrat dlouhodobého majetku	2012	2013	2014
	kolikrát	kolikrát	kolikrát
Cihelna	1,49	1,76	3,20
Cestovní kancelář	2,03	1,90	2,30
Pískovna	1,82	0,80	0,89
Obchodní dům	1,74	1,79	1,96
Celek	1,77	1,48	1,87

(Zdroj: vlastní zpracování)



Graf 15: Obrat dlouhodobého majetku jednotlivých divizí (Zdroj: vlastní zpracování)

V letech 2012 – 2013 divize Cestovní kanceláře ve srovnání s ostatními divizemi zaznamenala nejvyšších hodnot obratu dlouhodobého majetku, avšak v roce 2014 ji předešla divize Cihelny, která paradoxně v roce 2012 dosahovala nejnižší hodnoty. V letech 2013 – 2014 nejnižší hodnoty obratu dlouhodobého majetku vykazovala divize Pískovny.

Divize Cihelna

Tabulka 34: Obrat dlouhodobého majetku divize Cihelna vs. konkurent

Obrat dlouhodobého majetku	2012	2013	2014
	kolikrát	kolikrát	kolikrát
Cihelna	1,49	1,76	3,20
Konkurent	4,64	4,92	4,23

(Zdroj: vlastní zpracování)

Obrat dlouhodobého majetku byl sice vzdálen obratu konkurenčního podniku, ale můžeme jeho hodnoty považovat za poměrně uspokojivé, neboť splňuje podmínku, že by tento obrat měl být vyšší než obrat celkových aktiv. Bezpochyby nejlepšího výsledku dosáhla divize v roce 2014 (3,2), neboť v tomto roce snížila dlouhodobý majetek a zároveň zvýšila tržby.

Divize Cestovní kancelář

Tabulka 35: Obrat dlouhodobého majetku divize Cestovní kancelář vs. konkurent

Obrat dlouhodobého majetku	2012	2013	2014
	kolikrát	kolikrát	kolikrát
Cestovní kancelář	2,03	1,90	2,30
Konkurent	8,38	10,98	11,85

(Zdroj: vlastní zpracování)

Oproti podniku analyzovaného konkurenta se obrat dlouhodobého majetku divize Cestovní kanceláře hodně lišil, ale taktéž byl (jako u předchozí hodnocené divize) vyšší než obrat celkových aktiv, což je uklidňující. Vývoj v jednotlivých letech byl vyrovnaný. V prvních dvou letech okolo 2, v posledním roce byl zaznamenán mírný nárůst (2,3).

Divize Obchodní dům

Tabulka 36: Obrat dlouhodobého majetku divize Obchodní dům vs. konkurent

Obrat dlouhodobého majetku	2012	2013	2014
	kolikrát	kolikrát	kolikrát
Obchodní dům	1,74	1,79	1,96
Konkurent	0,35	0,64	0,57

(Zdroj: vlastní zpracování)

V porovnání s konkurencí byl na tom obrat dlouhodobého majetku divize Obchodního domu lépe, ale nebylo by na škodu (jako u ostatních divizí) zapracovat na jeho zvýšení. Zvýšení obratu dlouhodobého majetku lze dosáhnout odprodáním dlouhodobého majetku nebo zvýšením tržeb. Vývoj obratu dlouhodobého majetku této divize byl rostoucí, což můžeme považovat (s přimhouřenýma očima) za možnou předvěst lepší budoucnosti.

Divize Pískovna

Tabulka 37: Obrat dlouhodobého majetku divize Pískovna vs. konkurent

Obrat dlouhodobého majetku	2012	2013	2014
	kolikrát	kolikrát	kolikrát
Pískovna	1,82	0,80	0,89
Konkurent	6,74	5,97	6,59

(Zdroj: vlastní zpracování)

Obrat dlouhodobého majetku divize Pískovny dosahoval nižších hodnot než konkurence. Důvodem bylo zejména snížení tržeb, kdežto dlouhodobý majetek zůstal téměř neměnný. Stejně jako konkurenční podnik dosáhl svého nejlepšího výsledku v roce 2012 (1,82) a nejhoršího v roce 2013 (0,8).

RYCHLOST OBRATU ZÁSOb A DOBA OBRATU ZÁSOb V RÁMCI CELÉ SPOLEČNOSTI

Rychlost obratu zásob (neboli obrat zásob) vyjadřuje, kolikrát je každá položka zásob během roku prodána a opětovně naskladněna. Doba obratu zásob udává průměrný počet dnů, po které jsou zásoby vázané v podniku (od doby jejich pořízení až po dobu jejich spotřeby či prodeje). Je vhodné tyto ukazatele hodnotit společně. Obecně lze posoudit situaci v podniku za dobrou, pokud se obrat zásob zvyšuje a doba obratu zásob snižuje, což v našem případě neplatí. Řešením by mohla být optimalizace zásob, neboť zásoby byly příliš vysoké a tržby příliš nízké.

Rychlost obratu zásob a doba obratu zásob jednotlivých divizí

Tabulka 38: Rychlost obratu zásob jednotlivých divizí

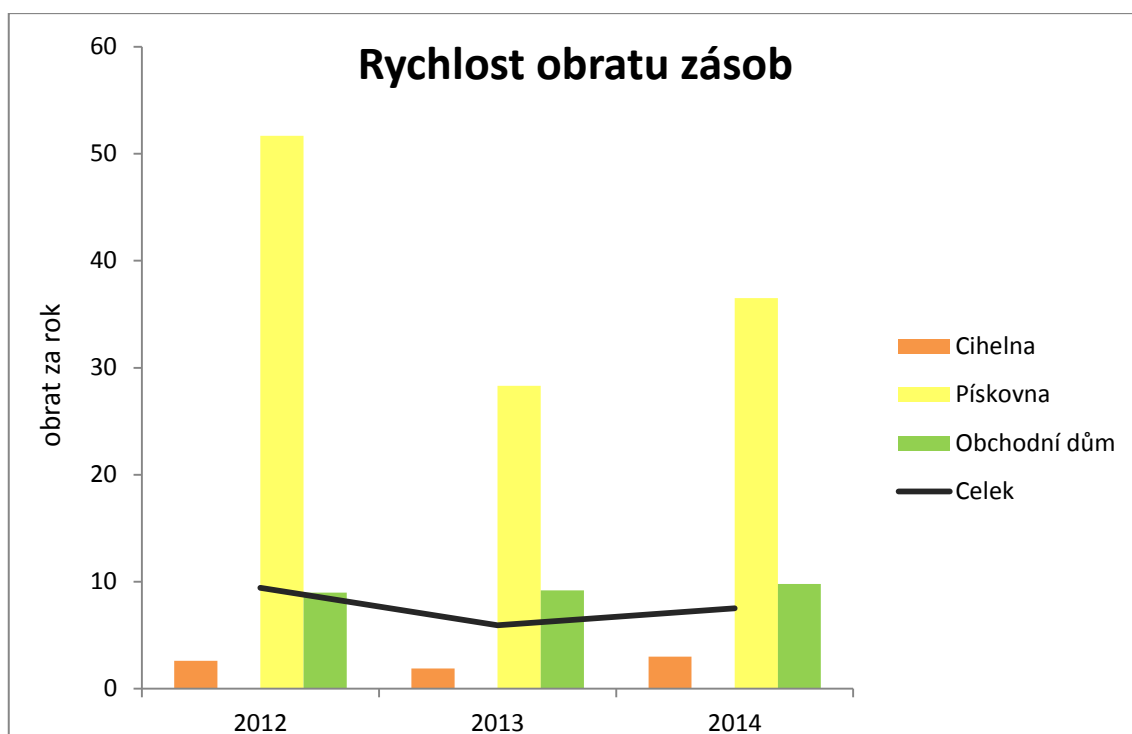
Rychlost obratu zásob	2012	2013	2014
	kolikrát	kolikrát	kolikrát
Cihelna	2,61	1,89	3,00
Cestovní kancelář	0,00	0,00	0,00
Pískovna	51,68	28,31	36,52
Obchodní dům	8,99	9,20	9,80
Celek	9,44	5,94	7,52

(Zdroj: vlastní zpracování)

Tabulka 39: Doba obratu zásob jednotlivých divizí

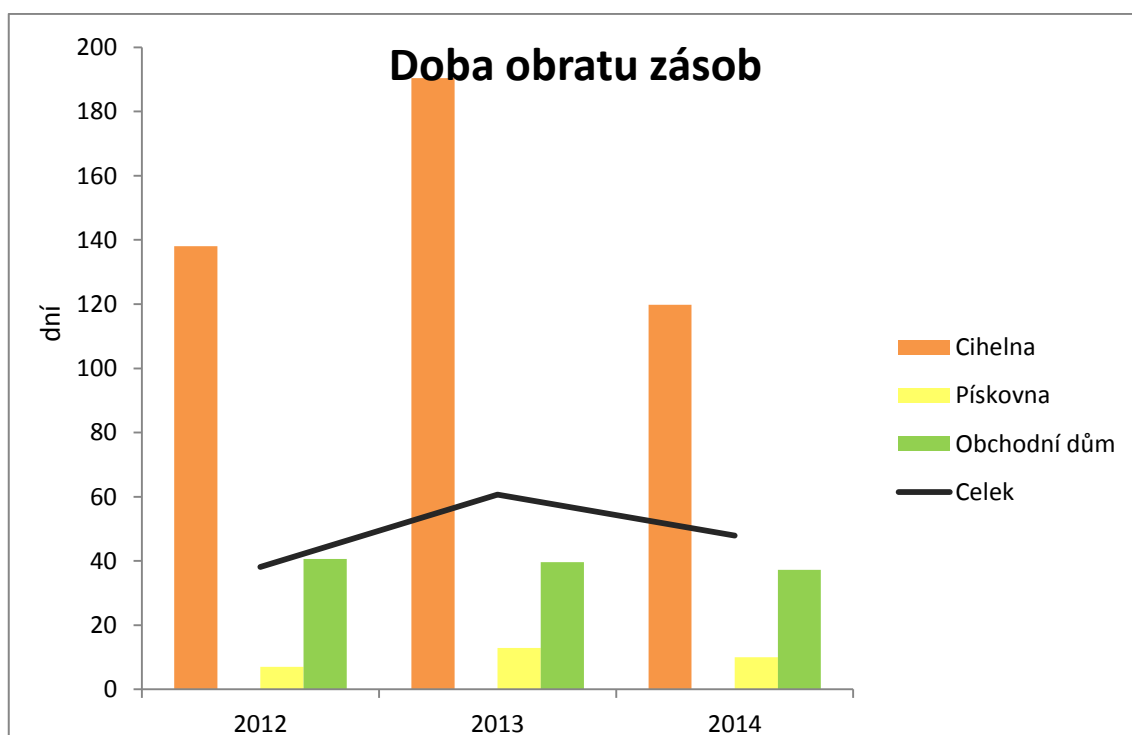
Doba obratu zásob	2012	2013	2014
	dní	dní	dní
Cihelna	138,06	190,39	119,82
Cestovní kancelář	0,00	0,00	0,00
Pískovna	7,06	12,89	9,99
Obchodní dům	40,59	39,66	37,24
Celek	38,14	60,62	47,87

(Zdroj: vlastní zpracování)



Graf 16: Rychlost obratu zásob jednotlivých divizí (Zdroj: vlastní zpracování)

Z hlediska rychlosti obratu zásob dosahovala nejlepších výsledků v letech 2012 – 2014 divize Pískovny, nejhorších divize Cihelny. Divize Cestovní kanceláře nevlastnila žádné zásoby, tudíž není v grafu zaznamenána.



Graf 17: Doba obratu zásob jednotlivých divizí (Zdroj: vlastní zpracování)

V letech 2012 – 2014 divize Cihelny vykazovala nejvyšších hodnot doby obratu zásob, nejnižších divize Pískovny. Rovněž v grafu není zahrnuta divize Cestovní kanceláře, neboť neměla žádné zásoby.

Divize Cihelna

Tabulka 40: Rychlost obratu zásob divize Cihelna vs. konkurent

Rychlost obratu zásob	2012	2013	2014
	kolikrát	kolikrát	kolikrát
Cihelna	2,61	1,89	3,00
Konkurent	21,24	14,49	17,43

(Zdroj: vlastní zpracování)

Tabulka 41: Doba obratu zásob divize Cihelna vs. konkurent

Doba obratu zásob	2012	2013	2014
	dní	dní	dní
Cihelna	138,06	190,39	119,82
Konkurent	16,95	24,85	20,66

(Zdroj: vlastní zpracování)

Z hlediska srovnání rychlosti obratu zásob a doby obratu zásob je vhodné, aby se rychlost obratu zásob zvyšovala a doba obratu zásob snižovala, což platilo až od roku 2013 (stejně tak jakou u jejího analyzovaného konkurenta). V roce 2012 divize měla poněkud velké množství zásob, které nestíhala využívat a to přispělo k nízkým tržbám.

Divize Obchodní dům

Tabulka 42: Rychlost obratu zásob divize Obchodní dům vs. konkurent

Rychlost obratu zásob	2012	2013	2014
	kolikrát	kolikrát	kolikrát
Obchodní dům	8,99	9,20	9,80
Konkurent	95,07	0,00	515,61

(Zdroj: vlastní zpracování)

Tabulka 43: Doba obratu zásob divize Obchodní dům vs. konkurent

Doba obratu zásob	2012	2013	2014
	dní	dní	dní
Obchodní dům	40,59	39,66	37,24
Konkurent	3,79	0,00	0,70

(Zdroj: vlastní zpracování)

Divize Obchodního domu si ve všech sledovaných letech vedla dobře – ve srovnání vývoje rychlosti obratu zásob a vývoje doby obratu zásob. Tudiž každým rokem se zvyšovala rychlost obratu zásob a snižovala doba obratu zásob. Vývoj těchto ukazatelů konkurenta by bylo možné hodnotit v případě, že by vlastnil v roce 2013 nějaké zásoby.

Divize Pískovna

Tabulka 44: Rychlost obratu zásob divize Pískovna vs. konkurent

Rychlost obratu zásob	2012	2013	2014
	kolikrát	kolikrát	kolikrát
Pískovna	51,68	28,31	36,52
Konkurent	156,55	1569,71	54,91

(Zdroj: vlastní zpracování)

Tabulka 45: Doba obratu zásob divize Pískovna vs. konkurent

Doba obratu zásob	2012	2013	2014
	dní	dní	dní
Pískovna	7,06	12,89	9,99
Konkurent	2,33	0,23	6,65

(Zdroj: vlastní zpracování)

Vývoj těchto dvou ukazatelů v roce 2013 v divizi Pískovny nelze hodnotit pozitivně, neboť očekávané zrychlení obratu zásob a snížení doby obratu zásob se neuskutečnilo. V roce 2014 (na rozdíl od konkurenta, kdy byla situace stejně špatná jako přechozí rok) se situace zlepšila. Hodnoty nabývaly očekávaného vývoje, kdy došlo ke zvýšení rychlosti obratu zásob a zároveň snížení doby obratu zásob, což by mohlo být dobrým východiskem pro budoucí roky podnikatelské činnosti.

DOBA OBRATU POHLEDÁVEK V RÁMCI CELÉ SPOLEČNOSTI

Doba obratu pohledávek z krátkodobých obchodních vztahů udává průměrnou dobu splatnosti pohledávek. Čím kratší doba, tím lépe pro podnik, protože potřebuje méně zdrojů k financování těchto pohledávek. Pro ukazatele Doby obratu pohledávek se doporučuje maximálně 50dní. U mnou analyzovaného podniku mohu dobu obratu pohledávek hodnotit poměrně kladně až na rok 2010, popř. i rok 2012, kdy byly hodnoty vyšší. V roce 2010 ukazatel nabýval nejvyšší hodnoty a to téměř 67 dní. Z toho vyplývá, že zákazníci TVARBET MORAVIA a.s. v roce 2010 nedodržovali obchodní

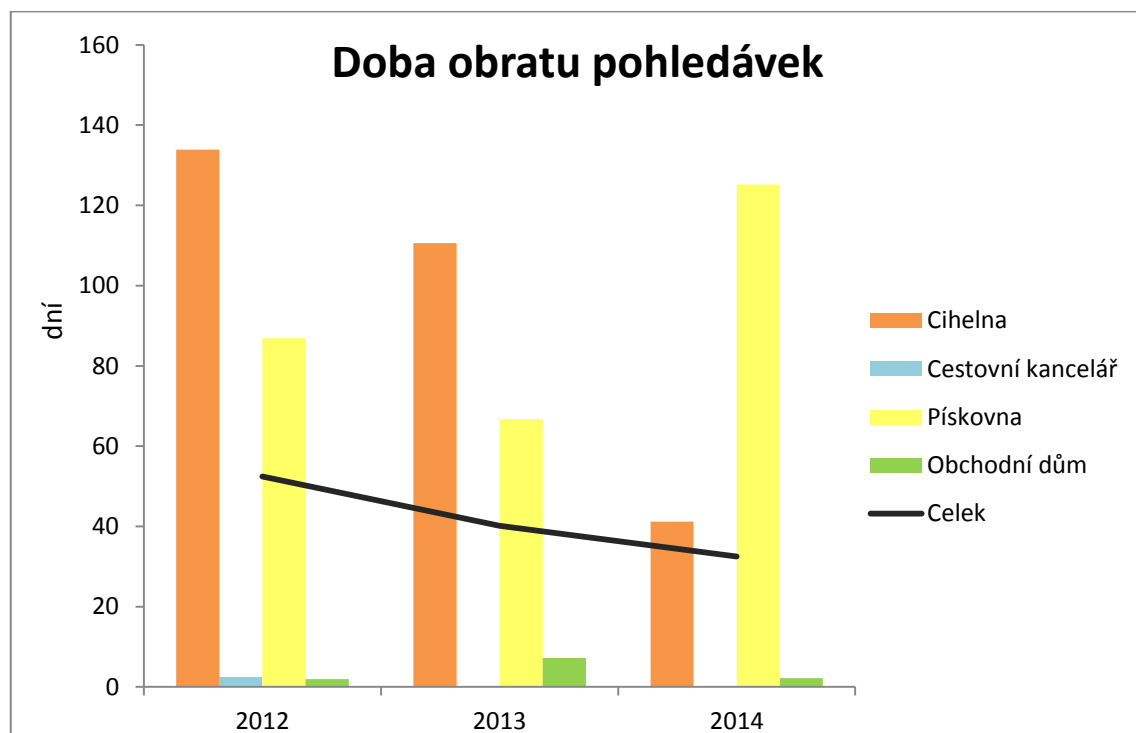
podmínky. Důvodem nedodržení obchodních podmínek mohla být předcházející finanční krize z roku 2008, ze které se odběratelé vzpamatovávali. Avšak v roce 2011 zaznamenali skokové zlepšení (téměř o 50%), kdy doba splatnosti pohledávek byla přibližně 35dní. V roce 2012 společnost dosáhla druhé nejvyšší hodnoty, která mohla být zapříčiněna největším podílem tržeb za sledované období. V roce 2013 a v roce 2014 měl vývoj klesající tendenci. V roce 2014 dosahuje nejlepšího výsledku, kdy doba splatnosti pohledávek byla přibližně pouhých 33 dní.

Doba obratu pohledávek jednotlivých divizí

Tabulka 46: Doba obratu pohledávek jednotlivých divizí

Doba obratu pohledávek	2012	2013	2014
	dní	dní	dní
Cihelna	133,90	110,63	41,20
Cestovní kancelář	2,32	0,00	0,00
Pískovna	86,93	66,75	125,20
Obchodní dům	1,93	7,18	2,15
Celek	52,47	40,18	32,53

(Zdroj: vlastní zpracování)



Graf 18: Doba obratu pohledávek jednotlivých divizí (Zdroj: vlastní zpracování)

Nejdelší dobu obratu pohledávek zaznamenala v letech 2012 – 2013 divize Cihelny, v roce 2014 divize Pískovny. Nejkratší dobu obratu pohledávek vykazovala v roce 2012 divize Obchodního domu, v dalších dvou letech divize Cestovní kanceláře.

Divize Cihelna

Tabulka 47: Doba obratu pohledávek divize Cihelna vs. konkurent

Doba obratu pohledávek	2012	2013	2014
	dní	dní	dní
Cihelna	133,90	110,63	41,20
Konkurent	27,42	29,07	25,37

(Zdroj: vlastní zpracování)

Z hlediska doby obratu pohledávek na tom byla divize Cihelny podprůměrně. V roce 2012 byla její doba obratu pohledávek dokonce cca 5x hůře než její konkurent, v roce 2013 cca 4x hůře a v roce 2014 cca 1,5x hůře. Nejen z tohoto popisu, ale i grafu plyne, že doba obratu pohledávek se v divizi Cihelny každým rokem snižovala, neboť jejím odběratelům se zlepšovala platební schopnost a neplatili s tak velkým zpožděním. Klesající vývoj mohu hodnotit kladně.

Divize Obchodní dům

Tabulka 48: Doba obratu pohledávek divize Obchodní dům vs. konkurent

Doba obratu pohledávek	2012	2013	2014
	dní	dní	dní
Obchodní dům	1,93	7,18	2,15
Konkurent	27,32	51,78	66,76

(Zdroj: vlastní zpracování)

Doba obratu pohledávek divize Obchodního domu byla nejpříznivější ze všech hodnocených divizí. Vykazuje daleko lepších hodnot i ve srovnání s konkurencí. Nejlepší platební schopnost měli její odběratelé (zákazníci) v prvním roce zkoumání (cca 2dny), kdežto její konkurent, který sice měl také v tomto roce nejlepší výsledek, dosahoval doby obratu pohledávek o cca 25dní delší.

Divize Pískovna

Tabulka 49: Doba obratu pohledávek divize Pískovna vs. konkurent

Doba obratu pohledávek	2012	2013	2014
	dní	dní	dní
Pískovna	86,93	66,75	125,20
Konkurent	22,32	18,07	3,61

(Zdroj: vlastní zpracování)

Doba obratu pohledávek divize Pískovny nebyla moc uspokojivá v žádném sledovaném roce. Razantního rozdílu ve srovnání s konkurencí dosáhla v roce 2014, kdy doba obratu pohledávek v divizi Pískovny byla cca 125dní, kdežto u konkurence necelé 4dny. V tomto roce dosáhla nejhoršího výsledku, konkurence zase nejlepšího. Divize vykazovala nejlepší výsledek v roce 2013, kdy její odběratelé spláceli své závazky přibližně 67. den.

DOBA OBRATU ZÁVAZKŮ V RÁMCI CELÉ SPOLEČNOSTI

Doba obratu závazků z krátkodobých obchodních vztahů udává průměrnou dobu splácení závazků neboli průměrnou dobou odkladu plateb podniku. Doba obratu závazků by měla být vyšší než doba obratu pohledávek, avšak toto pravidlo se v mnou analyzovaném podniku projevuje pouze ve dvou letech – v roce 2011 a v roce 2012. Pro ukazatele doby obratu závazků se doporučuje maximálně 100dní. V roce 2010 byla hodnota ukazatele nejnižší ze všech sledovaných let. Vyplývá z toho, že společnost TVARBET MORAVIA, a.s. velmi rychle splácela své krátkodobé závazky z obchodních vztahů. Tento jev zcela jistě ocenili dodavatelé podniku, nýbrž podniku samému by se vyplatilo splácet závazky trochu později, aby měli více prostředků v daný okamžik na jiné aktivity. Po nejvyšší platební solventnosti roku 2010 následoval další extrém – rok 2011, kdy hodnota ukazatele byla nejvyšší. Z přibližně 21 dní (2010) vzrostla na neuvěřitelných 137 dní (2011). V roce 2011 překročila doporučenou hranici doby obratu závazků (100 dní). Důvodem tohoto razantního vzrůstu byl rapidní nárůst krátkodobých závazků z obchodních vztahů, kdežto za rok 2011 se tržby zvýšily pouze nepatrně. Podnik mohl v roce 2011 působit na své dodavatele nedůvěryhodně. Od roku 2012 docházelo ke snižování hodnot ukazatele každým rokem. V roce 2013 se projevil větší pokles – z přibližně 58 dní (2012) na přibližně 30 dní (2013). Doba obratu závazků

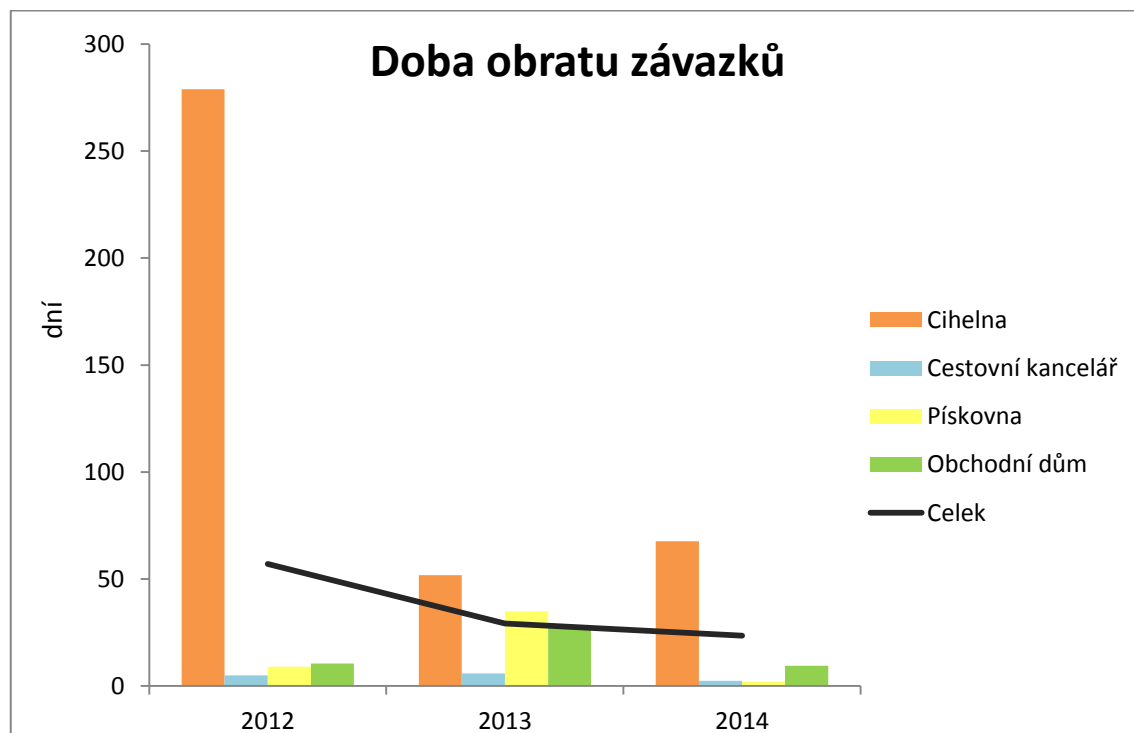
klesla také v roce 2014, a to zaokrouhleně na 24 dní. Příčinou výraznějšího poklesu v letech 2013 a 2014 byl pokles krátkodobých závazků z obchodních vztahů. Podnik měl dostatek prostředků, aby mohl hradit své závazky ještě před splatností.

Doba obratu závazků v jednotlivých divizích

Tabulka 50: Doba obratu závazků jednotlivých divizí

Doba obratu závazků	2012	2013	2014
	dní	dní	dní
Cihelna	278,82	51,75	67,60
Cestovní kancelář	5,06	5,91	2,39
Pískovna	9,10	34,94	2,06
Obchodní dům	10,50	27,97	9,47
Celek	57,11	29,17	23,52

(Zdroj: vlastní zpracování)



Graf 19: Doba obratu závazků jednotlivých divizí (Zdroj: vlastní zpracování)

Nejdelší dobu obratu závazků měla v letech 2012 – 2014 divize Cihelny, nejkratší divize Cestovní kanceláře.

Divize Cihelna

Tabulka 51: Doba obratu závazků divize Cihelna vs. konkurent

Doba obratu závazků	2012	2013	2014
	dní	dní	dní
Cihelna	278,82	51,75	67,60
Konkurent	29,70	26,38	26,24

(Zdroj: vlastní zpracování)

Doba obratu závazků divize Cihelny nebyla pro její dodavatele moc uspokojující, a to zejména v roce 2012, kdy divize hradila své závazky průměrně až 279. den. V roce 2013 se se splatností zlepšila o neuvěřitelných 227 dní, ale v roce 2014 opět mírně vzrostla na přibližně 68dní. Vývoj konkurenta byl stabilní, přímo ukázkový ve všech sledovaných letech.

Divize Cestovní kancelář

Tabulka 52: Doba obratu závazků divize Cestovní kancelář vs. konkurent

Doba obratu závazků	2012	2013	2014
	dní	dní	dní
Cestovní kancelář	5,06	5,91	2,39
Konkurent	6,45	10,12	7,27

(Zdroj: vlastní zpracování)

Z hlediska doby obratu závazků si divize Cestovní kanceláře vedla nadprůměrně dobře. V prvních dvou letech hradila své závazky přibližně za 5 – 6 dní. V posledním sledovaném roce se dokonce s úhradami zlepšila na cca pouhé 2dny. Ani její konkurent neměl se splatností problémy. Oba analyzované subjekty hradily nejdéle své závazky v roce 2013.

Divize Obchodní dům

Tabulka 53: Doba obratu závazků divize Obchodní dům vs. konkurent

Doba obratu závazků	2012	2013	2014
	dní	dní	dní
Obchodní dům	10,50	27,97	9,47
Konkurent	466,00	113,84	506,30

(Zdroj: vlastní zpracování)

Především v prvním a v posledním sledovaném roce si divize Obchodního domu vedla dobře v souvislosti s dobou splácením svých závazků. V roce 2014 splácela své závazky

přibližně 9. den, v roce 2012 přibližně 11. den. V roce 2013 polevila oproti roku 2012 o celých 17dní. Naštěstí se jí její platební schopnost v roce 2014 opět vrátila.

Ve srovnání s konkurentem je to obrovský rozdíl, neboť konkurent měl se svou splatností potíže ve všech zkoumaných letech.

Divize Pískovna

Tabulka 54: Doba obratu závazků divize Pískovna vs. konkurent

Doba obratu závazků	2012	2013	2014
	dní	dní	dní
Pískovna	9,10	34,94	2,06
Konkurent	12,07	8,60	7,29

(Zdroj: vlastní zpracování)

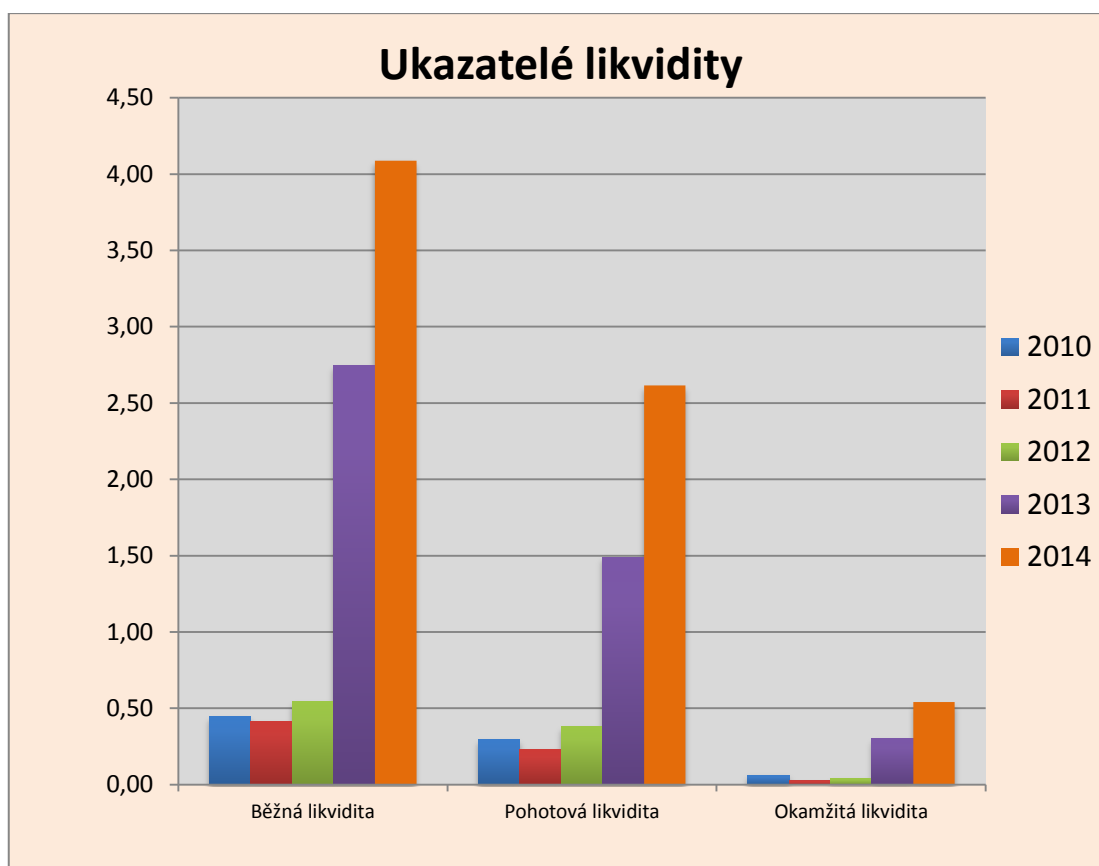
I divize Pískovny si se svou platební schopností vedla dobře. V prvním a v posledním sledovaném roce byla dokonce o pár dní dopředu než její konkurence. Pouze v roce 2013 hradila své závazky později, a to přibližně 35. den. Kratší dobu splatnosti vykazovala v roce 2014, kdy hradila závazky přibližně 2. den. Taktéž její konkurent na tom byl se splatností závazků poměrně dobře, hradil brzy a vývoj jeho doby obratu závazků se každým rokem snižoval.

3.2.3. Ukazatelé likvidity

Tabulka 55: Ukazatelé likvidity v celé společnosti

Ukazatel likvidity	2010	2011	2012	2013	2014
Běžná likvidita	0,45	0,42	0,54	2,74	4,09
Pohotová likvidita	0,29	0,23	0,38	1,49	2,61
Okamžitá likvidita	0,06	0,02	0,04	0,30	0,54

(Zdroj: vlastní zpracování)



Graf 20: Ukazatelé likvidity v celé společnosti (Zdroj: vlastní zpracování)

BĚŽNÁ LIKVIDITA V RÁMCI CELÉ SPOLEČNOSTI

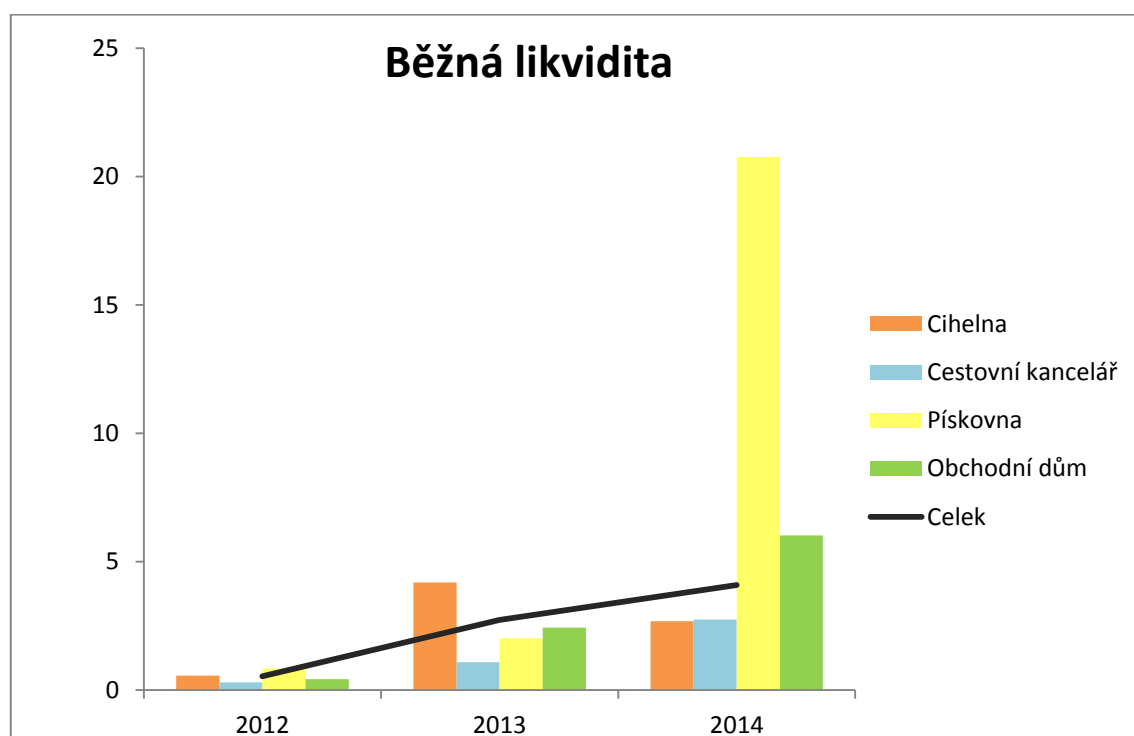
Běžná likvidita vyjadřuje schopnost uspokojení věřitelů v případě proměny veškerých oběžných aktiv společnosti k danému okamžiku na hotovost. Podle některých autorů se za doporučenou hodnotu považuje hodnota 1,8 až 2,5, jinde je pro průmyslové podniky uváděná hodnota 1,5 jakožto akceptovatelná. V prvních třech sledovaných letech byla hodnota běžné likvidity velmi nepříznivá (viz graf 20), neboť hodnota menší než 1 poukazuje na to, že krátkodobé závazky není možné uhradit z oběžných aktiv, nýbrž je nutné je uhradit z dlouhodobých zdrojů financování, popřípadě z prodeje dlouhodobého majetku. K výraznému zlepšení došlo nejdříve v roce 2013, kdy hodnota běžné likvidity dosáhla hodnoty 2,74. K dalšímu výraznému (ještě k většímu zlepšení) došlo v roce 2014, kdy hodnota běžné likvidity byla neuvěřitelných 4,09. Důsledkem zvýšení běžné likvidity v posledních dvou zkoumaných letech byl rapidní pokles krátkodobých závazků společnosti TVARBET MORAVIA, a.s.

Běžná likvidita v jednotlivých divizích

Tabulka 56: Běžná likvidity jednotlivých divizí

Běžná likvidita	2012	2013	2014
Cihelna	0,57	4,19	2,69
Cestovní kancelář	0,31	1,09	2,75
Pískovna	0,84	2,03	20,76
Obchodní dům	0,43	2,44	6,03
Celek	0,54	2,74	4,09

(Zdroj: vlastní zpracování)



Graf 21: Běžná likvidita jednotlivých divizí (Zdroj: vlastní zpracování)

V roce 2012 a 2014 dosáhla nejvyšší běžné likvidity divize Pískovny, avšak v roce 2013 divize Cihelny. V roce 2012 a 2013 nejnižší hodnoty dosáhla divize Cestovní kanceláře, v roce 2014 divize Cihelny.

Divize Cihelna

Tabulka 57: Běžná likvidita divize Cihelna vs. konkurent

Běžná likvidita	2012	2013	2014
Cihelna	0,57	4,19	2,69
Konkurent	0,93	0,83	0,81

(Zdroj: vlastní zpracování)

Běžná likvidita divize Cihelny se nacházela v prvním analyzovaném roce hluboce pod akceptovatelnou hranicí, kdy dosahovala pouhé hodnoty 0,57. Avšak v roce 2013 skokově vzrostla až na hodnotu 4,19. V roce 2014 následoval mírný pokles běžné likvidity (na 2,69), ale stále hodnota dosahovala vyšší hodnoty, než je alespoň doporučeno. Z tohoto důvodu můžeme běžnou likviditu této divize v letech 2013 – 2014 hodnotit za velmi příznivou. Oproti konkurenční společnosti si v posledních dvou sledovaných letech divize Cihelny vedla rovněž nadprůměrně. Vývoj běžné likvidity konkurenta byl téměř ustálený, avšak nepříznivý, neboť dosahoval ve všech sledovaných letech hodnot nižších než 1.

Divize Cestovní kancelář

Tabulka 58: Běžná likvidita divize Cestovní kancelář vs. konkurent

Běžná likvidita	2012	2013	2014
Cestovní kancelář	0,31	1,09	2,75
Konkurent	1,56	1,74	1,92

(Zdroj: vlastní zpracování)

Vývoj běžné likvidity v divizi Cestovní kanceláře byl rostoucí, což můžeme hodnotit kladně, avšak v prvních dvou sledovaných letech nedosahoval doporučených hodnot. V roce 2012 můžeme hodnotit jeho situaci z hlediska běžné likvidity velmi nepříznivě, neboť dosahovala hodnoty pouhých 0,31. Příčinou této nepříznivé hodnoty v roce 2012 bylo zejména malé množství oběžných aktiv oproti obrovským krátkodobým závazkům, které byly nejvyšší ve formě jiných závazků. V roce 2013 vzrostla běžná likvidita na hodnotu 1,09, což již nebylo tak kritické. V roce 2013 se snížily krátkodobé závazky, neboť zcela vymizela položka jiné závazky. Nejvyšší hodnoty divize dosáhla v roce 2014 (2,75), kdy se nacházela nad hodnotou konkurenta i nad doporučenými hodnotami. Důvodem tak velkého nárůstu běžné likvidity bylo zejména snížení krátkodobých závazků a zvýšení oběžných aktiv. Vývoj běžné likvidity konkurenční společnosti byl taktéž rostoucí. Konkurent dosahoval doporučených hodnot ve všech sledovaných letech.

Divize Obchodní dům

Tabulka 59: Běžná likvidita divize Obchodní dům vs. konkurent

Běžná likvidita	2012	2013	2014
Obchodní dům	0,43	2,44	6,03
Konkurent	0,56	1,11	0,79

(Zdroj: vlastní zpracování)

Situace divize Obchodního domu (z pohledu běžné likvidity) byla v roce 2012 nedostačující (0,43). V roce 2012 se nalézala v rozmezí doporučených hodnot (2,44). Neuvěřitelné hodnoty dosáhla v roce 2014 (6,03). Její vývoj byl (stejně jako u předchozí hodnocené divize) rostoucí. Důvod nízké hodnoty v roce 2012 byl stejný jako u divize Cestovní kanceláře. Příčinou vysoké hodnoty v posledním sledovaném roce byl rovněž pokles krátkodobých závazků a nárůst oběžných aktiv. Konkurent z hlediska běžné likvidity nevykazoval přijatelnou hodnotu v žádném sledovaném roce.

Divize Pískovna

Tabulka 60: Běžná likvidita divize Pískovna vs. konkurent

Běžná likvidita	2012	2013	2014
Pískovna	0,84	2,03	20,76
Konkurent	3,93	3,68	4,74

(Zdroj: vlastní zpracování)

Když opomineme rok 2012, dosahovala divize Pískovny (z pohledu běžné likvidity) vysokých hodnot. V roce 2012 se pohybovala pod hranicí 1, což nebylo příliš pozitivní. V roce 2013 se její hodnota zvýšila a pohybovala se v intervalu doporučených hodnot (2,03). Absolutní skok nastal (stejně jako u divize Cestovní kanceláře a divize Obchodního domu) v roce 2014, kdy její hodnota dosahovala extrémních 20,76. Důvodem opět bylo snížení krátkodobých závazků. Ani konkurenční podnik nevykazoval nepříznivé hodnoty běžné likvidity ve sledovaných letech, neboť dosahoval vyšších hodnot než doporučených hodnot. V prvních dvou letech vykazoval příznivější hodnoty běžné likvidity než divize Pískovny.

POHOTOVÁ LIKVIDITA V RÁMCI CELÉ SPOLEČNOSTI

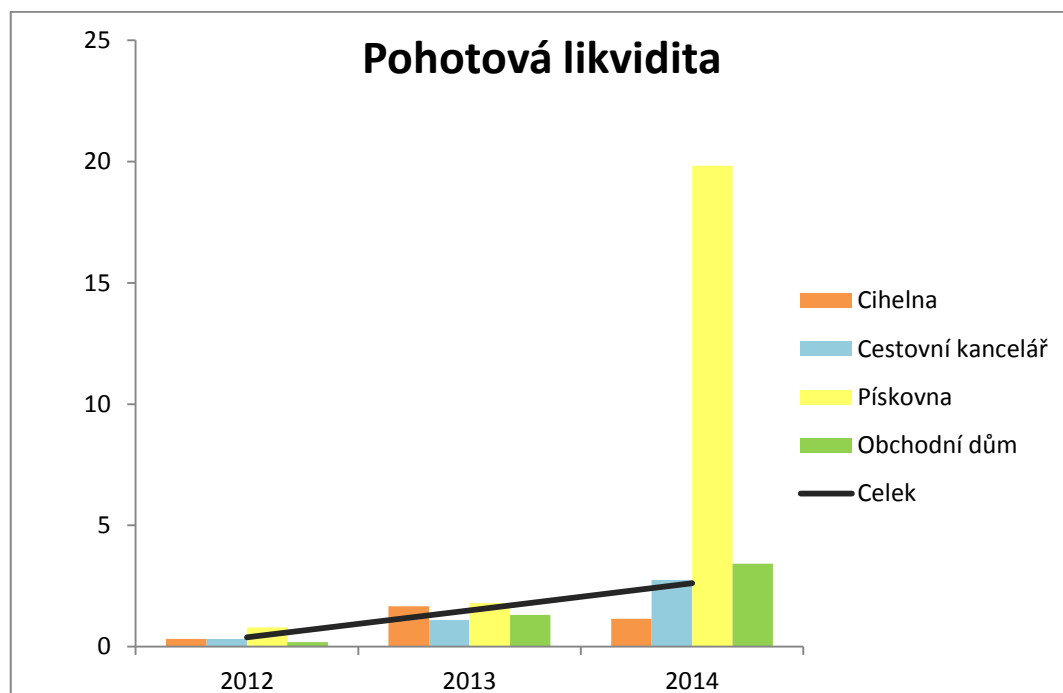
Pohotová likvidita je zbavena o příliš nelikvidní položku – zásoby. Říká nám, kolika korunami našich pohledávek a hotovosti (pokladna či bankovní účet) je pokryta 1 Kč našich krátkodobých závazků. Doporučené optimum je mezi 1 až 1,5. Optima (viz graf 20) dosahuje analyzovaný podnik pouze v roce 2013. V letech 2010 – 2012 jsou hodnoty této likvidity nepříznivé. Vyšší než doporučené hodnoty dosahuje v roce 2014. Vyšší hodnota je příznivá pro věřitele, ale pro management podniku může být varováním pro malou výnosnost podnikání, protože velká část oběžných aktiv je držena v podobě pohotových prostředků, které přinášejí nepodstatný nebo dokonce žádný úrok. Z tohoto důvodu je důležité zaměřit se na optimalizaci pohotových oběžných aktiv.

Pohotová likvidita jednotlivých divizí

Tabulka 61: Pohotová likvidita jednotlivých divizí

Pohotová likvidita	2012	2013	2014
Cihelna	0,31	1,66	1,15
Cestovní kancelář	0,31	1,09	2,75
Pískovna	0,18	1,31	3,42
Obchodní dům	0,79	1,79	19,83
Celek	0,38	1,49	2,61

(Zdroj: vlastní zpracování)



Graf 22: Pohotová likvidita jednotlivých divizí (Zdroj: vlastní zpracování)

Ve všech sledovaných letech nejlepších hodnot pohotové likvidity dosahovala divize Pískovny. V roce 2012 nejnižší hodnoty dosáhla divize Obchodního domu, v roce 2013 divize Cestovní kanceláře a v roce 2014 divize Cihelny.

Divize Cihelna

Tabulka 62: Pohotová likvidita divize Cihelna vs. konkurent

Pohotová likvidita	2012	2013	2014
Cihelna	0,31	1,66	1,15
Konkurent	0,66	0,49	0,50

(Zdroj: vlastní zpracování)

Nejvyšší hodnoty pohotové likvidity divize Cihelny dosáhla v roce 2013 (1,66), kdy se dokonce nacházela nad hranicí doporučených hodnot. V roce 2014 je situace divize Cihelny z hlediska pohotové likvidity optimální, neboť se pohybuje v rozmezí doporučených hodnot, jelikož dosahuje hodnoty 1,15. Pouze rok 2012 nelze hodnotit kladně, neboť hodnota pohotové likvidity byla pouhých 0,31. Příčinou nízké hodnoty byly (taktéž jako u běžné likvidity u všech divizí) vysoké krátkodobé závazky. V porovnání s konkurentem lze vyzorovat, že divize Cihelny svou pohotovou likviditu alespoň zvýšila, ale její konkurent spíše snížil. Pohyboval se vždy v kritické zóně.

Divize Cestovní kancelář

Tabulka 63: Pohotová likvidita divize Cestovní kancelář vs. konkurent

Pohotová likvidita	2012	2013	2014
Cestovní kancelář	0,31	1,09	2,75
Konkurent	1,56	1,74	1,92

(Zdroj: vlastní zpracování)

Vývoj pohotové likvidity v divizi Cestovní kanceláře byl rostoucí. V roce 2012 byla její hodnota velmi nízká (0,31). V roce 2013 došlo ke zvýšení této hodnoty (na 1,09) a hodnota divize Cestovní kanceláře se pohybovala v doporučených hodnotách. Rok 2014 byl daleko příznivějším než roky minulé, neboť hodnota pohotové likvidity dosáhla 2,75. Taktéž vývoj konkurenčního podniku byl rostoucí a vždy dosahoval hodnot vyšších, než jsou hodnoty doporučené. Z tohoto tvrzení vyplývá, že v prvních dvou

letech dosahoval hodnot vyšších než divize Cestovní kanceláře. V roce 2014 byla však hodnota pohotové likvidity divize vyšší než hodnota konkurenta o 0,83.

Divize Obchodní dům

Tabulka 64: Pohotová likvidita divize Obchodní dům vs. konkurent

Pohotová likvidita	2012	2013	2014
Obchodní dům	0,18	1,31	3,42
Konkurent	0,55	1,11	0,79

(Zdroj: vlastní zpracování)

Vývoj pohotové likvidity Obchodního domu byl rostoucí. Velmi nedostačující hodnoty pohotové likvidity dosahuje divize v roce 2012 (0,18). Naštěstí v roce 2013 se hodnota zvýšila a pohybovala se v rozmezí doporučených hodnot (1,31). Nejvyšší hodnoty (stejně jako ostatní divize) dosahovala v roce 2014 (3,42). Pohotová likvidita konkurenční společnosti na tom byla v roce 2012 lépe než divize Obchodního domu, avšak ani její hodnota nebyla příznivá. V roce 2013 konkurenční společnost dosáhla své nejvyšší hodnoty, kdy se pohybovala v doporučených hodnotách. V roce 2014 oproti divizi Obchodního domu, která zaznamenala velký nárůst, měla pokles pod hranici doporučených hodnot.

Divize Pískovna

Tabulka 65: Pohotová likvidita divize Pískovna vs. konkurent

Pohotová likvidita	2012	2013	2014
Pískovna	0,79	1,79	19,83
Konkurent	3,82	3,67	4,36

(Zdroj: vlastní zpracování)

Taktéž pro divizi Pískovny nebyl (jako pro ostatní divize) z hlediska pohotové likvidity rok 2012 příznivým, protože dosáhla hodnoty pouze 0,79, nýbrž tato hodnota byla v roce 2012 nejvyšší ve srovnání s ostatními divizemi. V roce 2013 se hodnota pohotové likvidity (1,79) nacházela nad doporučenými hodnotami. V roce 2014 byl zaznamenán obrovský vzestup hodnoty pohotové likvidity na 19,83. Konkurenční podnik se (z pohledu této likvidity) pohyboval vždy nad doporučenými hodnotami. V prvních dvou letech byly jeho hodnoty vyšší než hodnoty divize Pískovny, avšak

v roce 2014 byla hodnota pohotové likvidity konkurence o 15,47 nižší než hodnota divize.

OKAMŽITÁ LIKVIDITA V RÁMCI CELÉ SPOLEČNOSTI

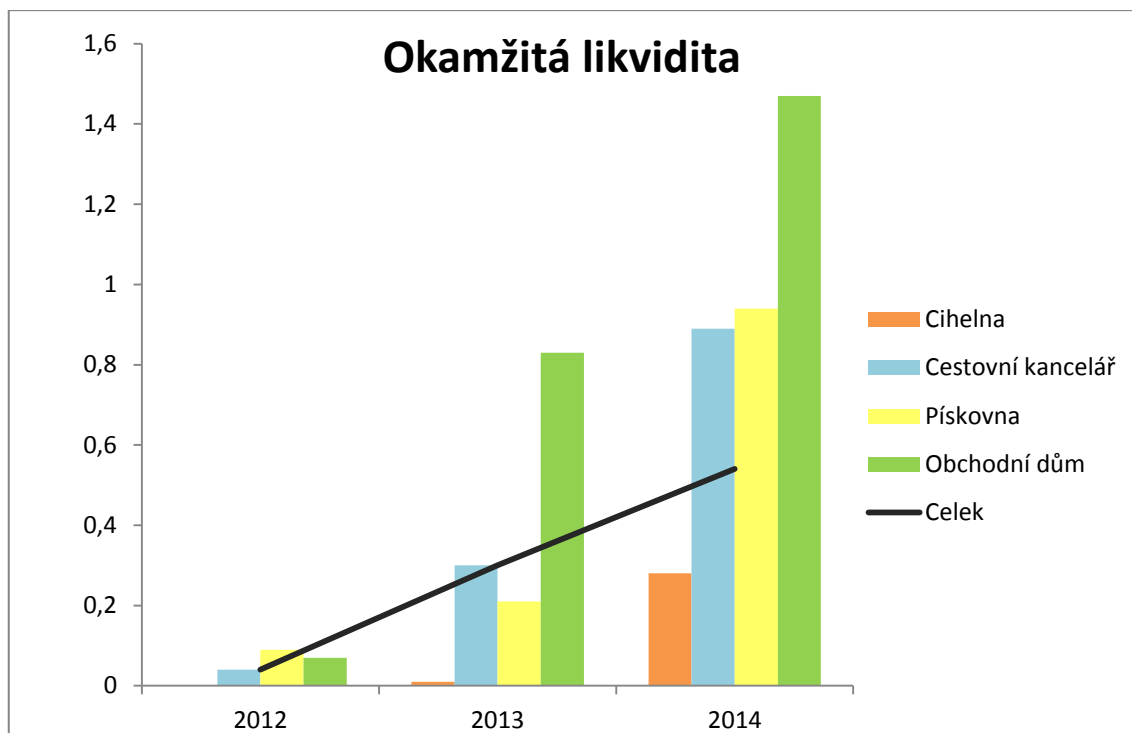
Okamžitá likvidita se považuje za nejužší vyjádření likvidity, protože do ní vstupují nejvíce likvidní položky rozvahy. Vyjadřuje schopnost podniku hradit právě splatné dluhy. Doporučená hodnota se pohybuje mezi 0,2 až 0,5. Podnik byl podle doporučené hodnoty schopný hradit právě splatné dluhy (pomocí hotovosti, peněz na bankovních účtech, šeků, krátkodobých cenných papírů) pouze letech 2013 - 2014, kdy dosáhl v roce 2013 hodnoty 0,30 a v roce 2014 hodnoty 0,54. V ostatních letech byly příliš vysoké krátkodobé závazky a krátkodobé bankovní úvěry a výpomoci, kdežto pohotové prostředky byly na nejnižší úrovni ve sledovaných letech.

Okamžitá likvidita jednotlivých divizí

Tabulka 66: Okamžitá likvidita jednotlivých divizí

Okamžitá likvidita	2012	2013	2014
Cihelna	0,00	0,01	0,28
Cestovní kancelář	0,04	0,30	0,89
Pískovna	0,09	0,21	0,94
Obchodní dům	0,07	0,83	1,47
Celek	0,04	0,30	0,54

(Zdroj: vlastní zpracování)



Graf 23: Okamžitá likvidita jednotlivých divizí (Zdroj: vlastní zpracování)

Jak můžeme z grafu vypožorovat, nejvyšší okamžitou likviditu dosahovala v roce 2012 divize Pískovny, ale v dalších dvou letech bezpochyby divize Obchodního domu. Nejhorších hodnot vždy divize Cihelny.

Divize Cihelna

Tabulka 67: Okamžitá likvidita divize Cihelna vs. konkurent

Okamžitá likvidita	2012	2013	2014
Cihelna	0,00	0,01	0,28
Konkurent	0,15	0,03	0,04

(Zdroj: vlastní zpracování)

V roce 2012 měla divize Cihelny nulovou hodnotu okamžité likvidity, tudíž nebyla schopná hradit okamžitě splatné dluhy pomocí hotovosti či peněz na běžných účtech. V roce 2013 na tom byla divize skoro stejně, neboť dosahovala hodnoty 0,01. Nicméně v roce 2014 hodnota okamžité likvidity neuvěřitelně vzrostla, a to na 0,28. Hodnota 0,28 se již pohybuje v doporučených hodnotách. Konkurenční firma na tom byla v prvních dvou sledovaných letech lépe než divize Cihelny, avšak nikdy (ani v roce 2014) nedosáhla doporučených hodnot.

Divize Cestovní kancelář

Tabulka 68: Okamžitá likvidita divize Cestovní kancelář vs. konkurent

Okamžitá likvidita	2012	2013	2014
Cestovní kancelář	0,04	0,30	0,89
Konkurent	0,02	0,02	0,02

(Zdroj: vlastní zpracování)

Ve všech sledovaných letech na tom byla divize Cestovní kanceláře (z hlediska okamžité likvidity) lépe než její analyzovaný konkurent. Pouze v roce 2012 nedovršila doporučených hodnot (0,04), tzn., že v roce 2012 nebyla schopná hradit okamžitě své krátkodobé závazky z hotovosti či z peněz na běžných účtech. V roce 2013 se její hodnota pohybovala v rozmezí doporučených hodnot (0,3), v roce 2014 se dokonce hodnota okamžité likvidity této divize nacházela nad doporučenými hodnotami (0,89). Ve srovnání s konkurencí, u níž byl neměnný vývoj okamžité likvidity, na tom byla podstatně lépe.

Divize Obchodní dům

Tabulka 69: Okamžitá likvidita divize Obchodní dům vs. konkurent

Okamžitá likvidita	2012	2013	2014
Obchodní dům	0,07	0,83	1,47
Konkurent	0,02	0,03	0,01

(Zdroj: vlastní zpracování)

Vývoj okamžité likvidity divize Obchodního domu byl rostoucí. Ačkoliv v roce 2012 nedosáhla doporučených hodnot pro okamžitou likviditu (0,07), ve zbývajících dvou letech vykazovala hodnoty vyšší, než jsou hodnoty doporučené. V roce 2013 hodnoty 0,83 a v roce 2014 hodnoty neuvěřitelných 1,47. Vývoj konkurenčního podniku (z hlediska této likvidity) by se dal považovat za téměř stabilní, avšak velmi nepříznivý.

Divize Pískovna

Tabulka 70: Okamžitá likvidita divize Pískovna vs. konkurent

Okamžitá likvidita	2012	2013	2014
Pískovna	0,09	0,21	0,94
Konkurent	2,62	2,62	3,86

(Zdroj: vlastní zpracování)

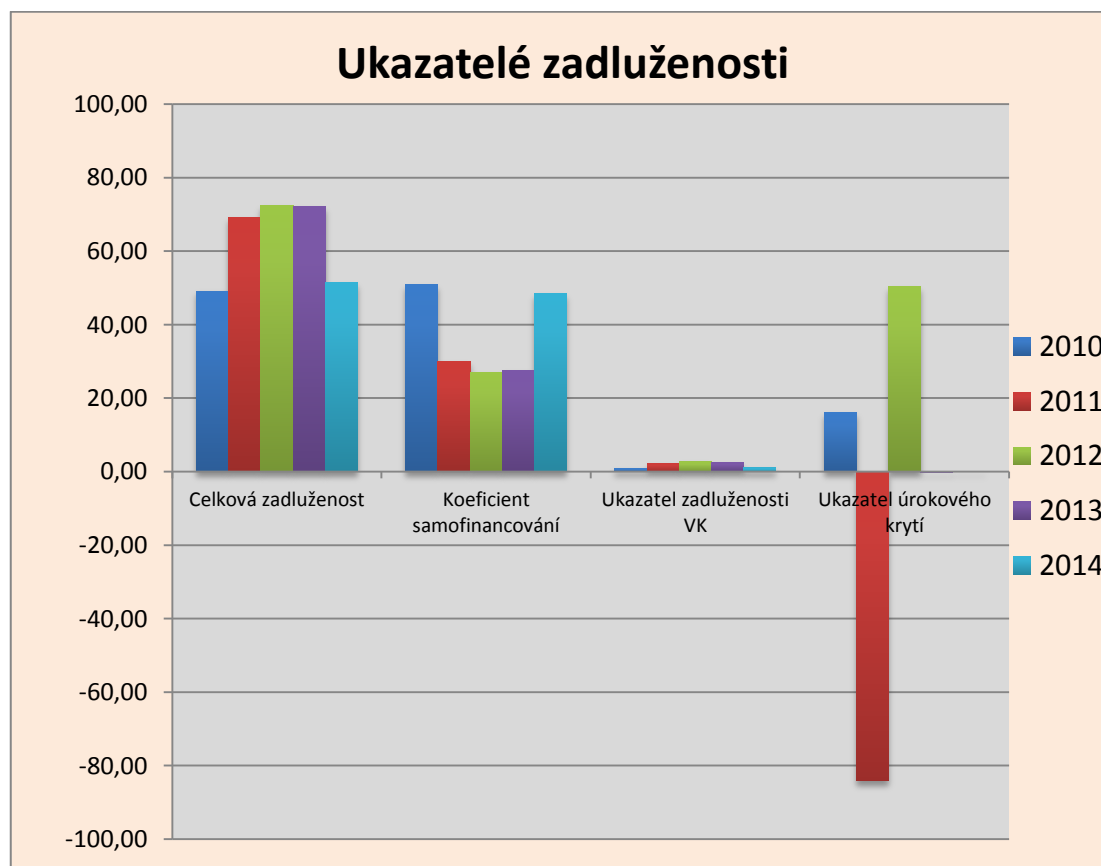
Okamžitá likvidita divize Pískovny dosahovala nepříznivé hodnoty pouze sice v roce 2012 (0,09), nicméně velmi zaostávala ve všech sledovaných letech za hodnotami konkurenční společnosti, i přesto, že se v roce 2013 se pohybovala v rozmezí doporučených hodnot (0,21). V roce 2014 dokonce pohybovala nad hodnotami vyššími, než jsou hodnoty doporučené (0,94).

3.2.4. Ukazatelé zadluženosti

Tabulka 71: Ukazatelé zadluženosti v celé společnosti

Ukazatel zadluženosti	2010	2011	2012	2013	2014	
Celková zadluženost	49,16	69,08	72,45	72,20	51,52	%
Koeficient samofinancování	50,84	30,01	27,05	27,58	48,39	%
Ukazatel zadluženosti VK	0,97	2,30	2,68	2,62	1,06	%
Ukazatel úrokového krytí	16,11	-84,15	50,47	-0,19	0	%

(Zdroj: vlastní zpracování)



Graf 24: Ukazatelé zadluženosti v celé společnosti (Zdroj: vlastní zpracování)

Celková zadluženost v rámci celé společnosti

Ukazatel celkové zadluženosti vyjadřuje hodnotu zadluženosti podniku. Čím vyšší je hodnota ukazatele, tím vyšší je zadluženost i vyšší riziko věřitelů. Nejideálnější je tento ukazatel udržovat pod úrovní 0,5 (50%). Pokud bude hodnota na úrovni 50%, tak můžeme hovořit o stabilním podniku. V našem případě můžeme tvrdit, že se jednalo o stabilní podnik v roce 2010 a v roce 2014. V ostatních letech byla hodnota celkové zadluženosti vyšší z důvodu půjčky. V roce 2011 dosahovala hodnoty 69,08, v roce 2012 nejvyšší hodnoty za zkoumané období 72,45 a v roce 2013 hodnoty 72,2. V roce 2014 vidíme, že se podnik dostává do stability, to znamená, že se mu daří splácet půjčku

Koeficient samofinancování je doplňujícím (párovým) ukazatelem k ukazateli celkové zadluženosti. Tyto dva ukazatele, jejichž součet je roven 1, resp. 100%, podávají informace o finanční struktuře podniku.

Celková zadluženost a koeficient samofinancování v jednotlivých divizích

Tabulka 72: Celková zadluženost jednotlivých divizí

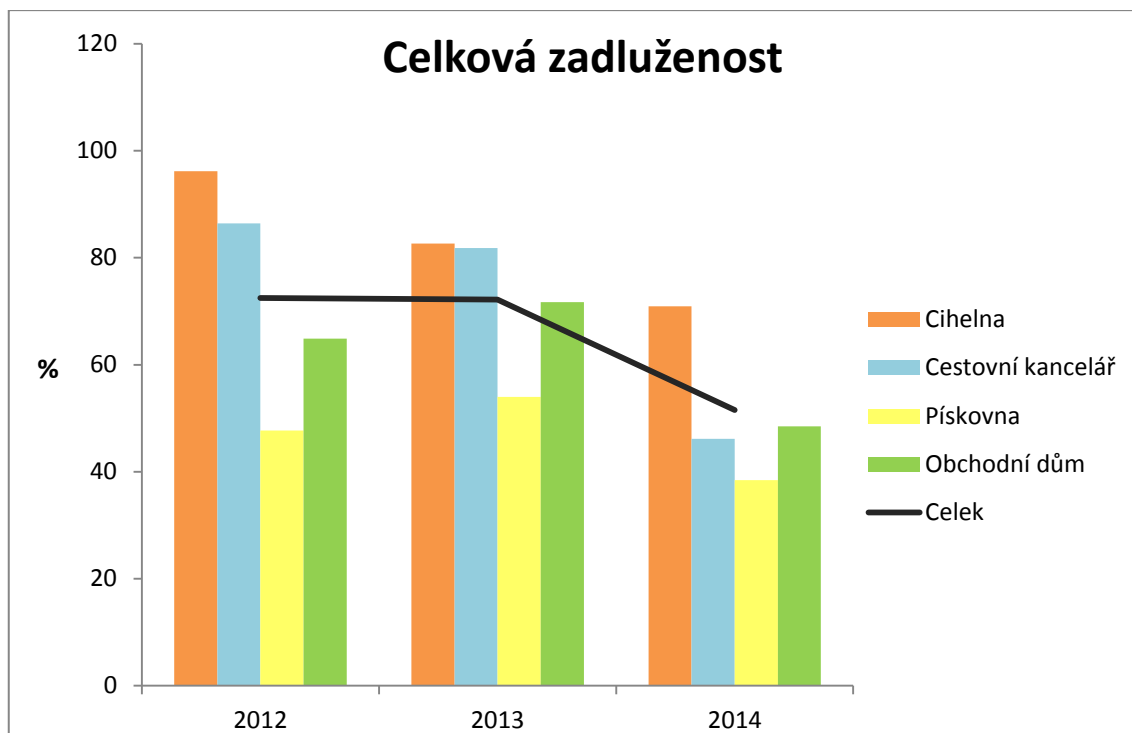
Celková zadluženost	2012	2013	2014
	%	%	%
Cihelna	96,16	82,67	70,95
Cestovní kancelář	86,42	81,78	46,14
Pískovna	47,71	54,00	38,44
Obchodní dům	64,90	71,69	48,49
Celek	72,45	72,20	51,52

(Zdroj: vlastní zpracování)

Tabulka 73: Koeficienty samofinancování jednotlivých divizí

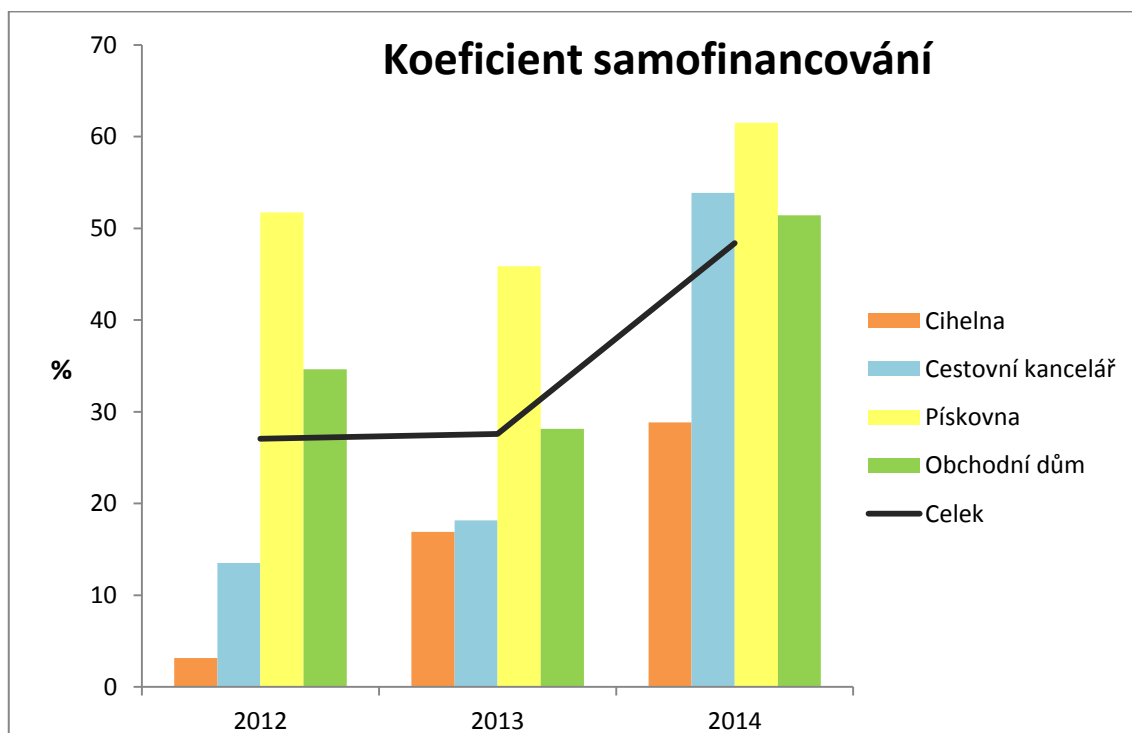
Koeficient samofinancování	2012	2013	2014
	%	%	%
Cihelna	3,15	16,92	28,85
Cestovní kancelář	13,52	18,17	53,85
Pískovna	51,73	45,88	61,51
Obchodní dům	34,63	28,13	51,42
Celek	27,05	27,58	48,39

(Zdroj: vlastní zpracování)



Graf 25: Celková zadluženost jednotlivých divizí (Zdroj: vlastní zpracování)

Nejvyšší hodnoty celkové zadluženosti ve všech sledovaných letech dosáhla divize Cihelny, zatímco nejnižší hodnoty divize Pískovny.



Graf 26: Koeficienty samofinancování jednotlivých divizí (Zdroj: vlastní zpracování)

Jak je možné předpokládat, nejvyšších hodnot koeficientu samofinancování vykazovala v letech 2012 – 2014 divize Pískovny a nejnižších hodnot divize Cihelny.

Divize Cihelna

Tabulka 74: Celková zadluženost divize Cihelny vs. konkurent

Celková zadluženost	2012	2013	2014
	%	%	%
Cihelna	96,16	82,67	70,95
Konkurent	45,71	53,65	45,25

(Zdroj: vlastní zpracování)

Vývoj hodnot celkové zadluženosti divize Cihelny byl klesající, což se dalo považovat v této situaci za pozitivní, avšak divize Cihelny dovršila vysokých hodnot celkové zadluženosti ve všech sledovaných letech. Bylo by vhodné, aby divize Cihelny každým rokem snižovala tuto hodnotu, alespoň do té doby, než bude rovna 50%. Hodnoty konkurenční společnosti byly v pořádku.

Divize Cestovní kancelář

Tabulka 75: Celková zadluženost divize Cestovní kancelář vs. konkurent

Celková zadluženost	2012	2013	2014
	%	%	%
Cestovní kancelář	86,42	81,78	46,14
Konkurent	41,62	42,38	42,17

(Zdroj: vlastní zpracování)

Vývoj celkové zadluženosti divize Cestovní kanceláře byl taktéž (jak tomu bylo u předchozí hodnocené divize) klesající. V prvních dvou letech byly hodnoty celkové zadluženosti divize nepříznivé, neboť v roce 2012 byla divize zadlužená ze 86,42% a v roce 2013 ze 81,78%. V roce 2014 hodnota celkové zadluženosti poklesla na 46,14%, což můžeme hodnotit kladně, avšak konkurenční podnik na tom byl lépe se zadlužeností ve všech sledovaných letech.

Divize Obchodní dům

Tabulka 76: Celková zadluženost divize Obchodní dům vs. konkurent

Celková zadluženost	2012	2013	2014
	%	%	%
Obchodní dům	64,90	71,69	48,49
Konkurent	66,85	60,70	82,26

(Zdroj: vlastní zpracování)

V roce 2012 se pohybovala hodnota celkové zadluženosti divize Obchodního domu okolo 65%. V roce 2013 celková zadluženost ještě vzrostla na necelých 72%, ale v roce 2014 klesla na přibližných 49%. Pouze rok 2014 můžeme hodnotit kladně. Celková zadluženost konkurenčního podniku byla v prvním roce podobná divizi Obchodního domu (cca 67%), v druhém roce byla poněkud nižší (cca 61%), nýbrž v roce 2014 vzrostla na nejvyšší hodnotu (cca 82%).

Divize Pískovna

Tabulka 77: Celková zadluženost divize Pískovna vs. konkurent

Celková zadluženost	2012	2013	2014
	%	%	%
Pískovna	47,71	54,00	38,44
Konkurent	79,09	79,35	82,28

(Zdroj: vlastní zpracování)

Jak je možné z grafu či z tabulky vypočítat, tak se celková zadluženost divize Pískovny nacházela ve všech sledovaných letech na poměrně příznivých hodnotách, pouze v roce 2013 by mohla být o něco nižší (54%). Nejnižší hodnoty zadluženosti dosáhla v roce 2014 (38,44%). Oproti konkurenčnímu podniku byla daleko méně

UKAZATEL ZADLUŽENOSTI VLASTNÍHO KAPITÁLU V RÁMCI CELÉ SPOLEČNOSTI

Ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu je kombinací dvou předchozích ukazatelů. Má vypovídací schopnost stejnou jakou má celková zadluženost. Nabývá-li tento ukazatel hodnot převyšujících 1, potom jsou upřednostňovány cizí zdroje, je-li tomu naopak, podnik preferuje vlastní zdroje financování. Jak vidíme z tabulky, podnik pouze v roce

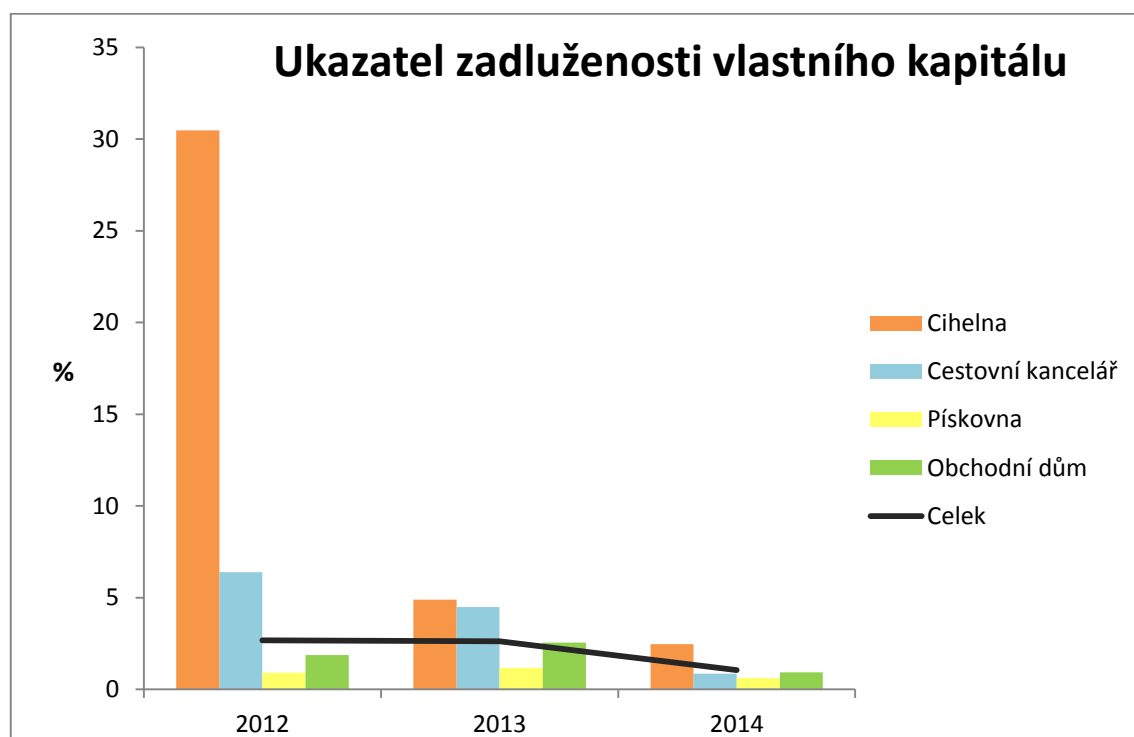
2010 využíval více vlastních zdrojů financování, kdy dosáhl hodnoty 0,97. V dalších letech více využíval cizích zdrojů financování. V roce 2014 však došlo k poklesu hodnoty zadluženosti vlastního kapitálu a je možné předpokládat, že se bude hodnota v budoucnu snižovat či se ustálí.

Ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu jednotlivých divizí

Tabulka 78: Zadluženost vlastního kapitálu jednotlivých divizí

Ukazatel zadluženosti VK	2012	2013	2014
	%	%	%
Cihelna	30,48	4,89	2,46
Cestovní kancelář	6,39	4,50	0,86
Pískovna	0,92	1,18	0,62
Obchodní dům	1,87	2,55	0,94
Celek	2,68	2,62	1,06

(Zdroj: vlastní zpracování)



Graf 27: Zadluženost vlastního kapitálu jednotlivých divizí (Zdroj: vlastní zpracování)

V letech 2012 – 2014 nejvíce cizích zdrojů využívala divize Cihelny a nejméně divize Pískovny.

UKAZATEL ÚROKOVÉHO KRYTÍ V RÁMCI CELÉ SPOLEČNOSTI

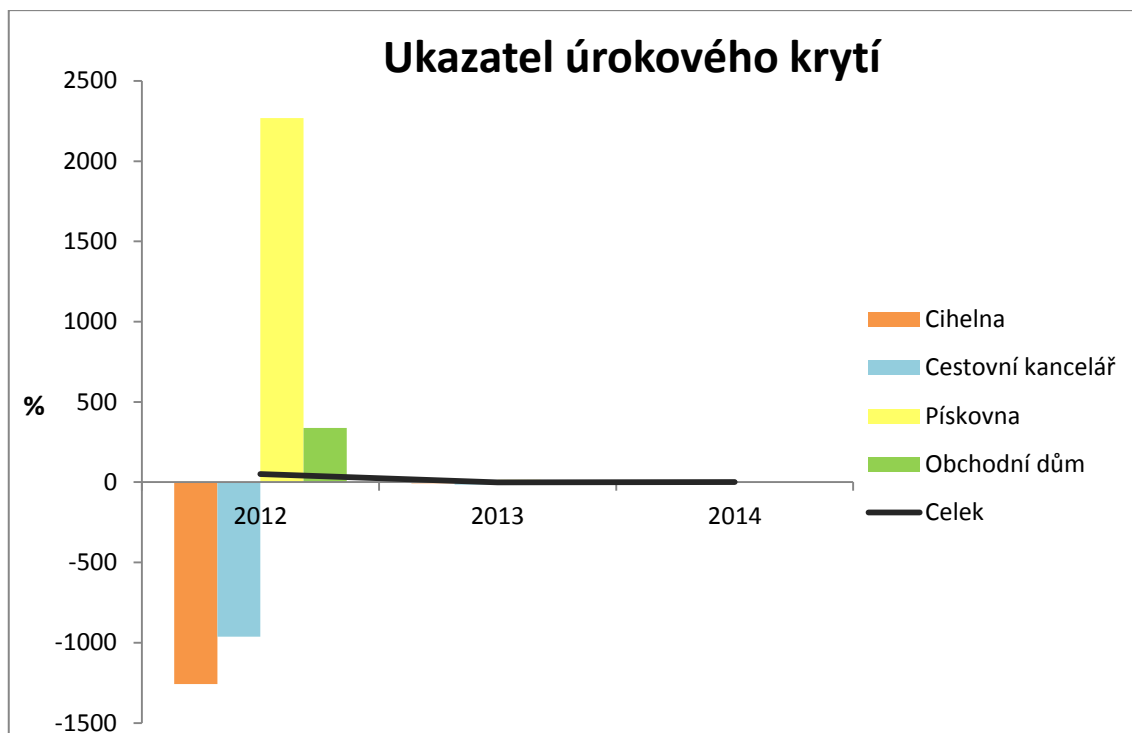
Ukazatel úrokového krytí vyjadřuje, kolikrát je zisk vyšší než placené úroky. Využívá se proto, aby podnik zjistil, zda je jeho dluhové zatížení stále v normě. Úrokové krytí ukazuje velikost bezpečnostního polštáře pro věřitele. Pokud bude ukazatel 1, znamená to, že na zaplacení úroků bude potřeba celého zisku a na akcionáře se již nedostane. Příznivé hodnoty dosahuje v roce 2010 a v roce 2012, kdy se jedná o hodnoty kladné. V roce 2010 dosáhl hodnoty 16,11, ale v roce 2012 dokonce hodnoty 50,47. V ostatních letech nabyla hodnota ukazatele záporných hodnot, tudíž podnik nebyl příliš důvěryhodný pro věřitele a ani příliš zajímavý pro potenciální akcionáře. Největšího propadu dosáhl v roce 2011, protože podnik v tomto roce vykazoval největší záporný provozní výsledek hospodaření. Jak jsem již několikrát zmínila, rok 2011 byl rokem, kdy se společnost zadlužila díky půjčce.

Ukazatel úrokového krytí v jednotlivých divizích

Tabulka 79: Úrokové krytí jednotlivých divizí

Ukazatel zadluženosti VK	2012	2013	2014
	%	%	%
Cihelna	-1256,42	-7,17	0,00
Cestovní kancelář	-962,67	-15,14	0,00
Pískovna	2268,27	15,88	0,00
Obchodní dům	337,50	1,07	0,00
Celek	50,47	-0,19	0,00

(Zdroj: vlastní zpracování)



Graf 28: Úrokové krytí jednotlivých divizí (Zdroj: vlastní zpracování)

Nejvyšší hodnotu ukazatele úrokového krytí měla v roce 2012 a v roce 2013 divize Pískovny, naopak nejnižší hodnotu v roce 2012 divize Cihelny a v roce 2013 divize Cestovní kanceláře. V roce 2014 vykazovala nulovou hodnotu ve všech divizích, neboť společnost neměla žádné nákladové úroky.

ALTMANOVO Z - SKÓRE

Tabulka 80: Altmanovo Z - skóre

	2010	2011	2012	2013	2014
A	0,52	0,47	0,52	0,53	0,56
B	0,36	0,29	0,25	0,29	0,28
C	0,17	-0,23	0,03	-0,01	0,17
D	0,43	0,18	0,16	0,16	0,39
E	1,18	0,98	1,09	0,96	1,10
Z-skóre	2,67	1,69	2,05	1,93	2,51

(Zdroj: vlastní zpracování)

Hodnota indexu	Stav podniku
$Z < 1,2$	pásma bankrotu
$1,2 < Z < 2,9$	pásma tzv. šedé zóny
$Z > 2,9$	pásma prosperity

Společnost TVARBET MORAVIA, a.s. se ve všech sledovaných letech podle Altmanova indexu nacházela v pásně tzv. šedé zóny, tzn., že nebyla přímo ohrožena možností krachu, ale ani nedosahovala prosperity. Bylo by vhodné se snažit v budoucnu tyto hodnoty zvyšovat.

INDEX IN05

Tabulka 81: Index IN05

	2010	2011	2012	2013	2014
A	0,26	0,19	0,18	0,18	0,25
B	0,64	0,00	0,00	-0,01	0,00
C	0,22	-0,29	0,03	-0,01	0,22
D	0,00	0,00	0,02	0,02	0,00
E	0,04	0,04	0,05	0,25	0,37
INDEX IN05	1,17	-0,06	0,28	0,43	0,84

(Zdroj: vlastní zpracování)

Hodnota indexu	Stav podniku
$IN05 < 0,9$	podnik spěje k bankrotu
$0,9 < IN05 < 1,6$	pásma šedé zóny
$IN05 > 1,6$	podnik tvoří hodnotu

Z hlediska Indexu IN05 již nebyla situace společnosti TVARBET MORAVIA, a.s. tak růžová, jak tomu relativně bylo v případě Altmanova indexu. Pouze v roce 2010 se nacházela v pásmu tzv. šedé zóny. Bohužel ve zbývajících letech podnik spěl k bankrotu.

3.3. Souhrnné zhodnocení finanční situace celého podniku

Účetní výkazy

Celková aktiva společnosti TVARBET MORAVIA, a.s. zaznamenala nejvyšší hodnotu v roce 2012, nýbrž celková aktiva byla ve sledovaných letech (vyjímaje roku 2010) přibližně ve stejné výši. Na nejvyšší hodnotu celkových aktiv v roce 2012 měla zejména podíl oběžná aktiva, jež v tomto roce vykazovala obrovské množství krátkodobých pohledávek.

Stálá aktiva vykazovala mírně kolísavý vývoj ve sledovaných letech (2010 – 2014), avšak nejvyšších stálých aktiv dosáhla v roce 2011. Příčinou této nejvyšší hodnoty bylo zejména zvýšení dlouhodobého hmotného majetku (především položky samostatných movitých věcí a souborů movitých věcí). Stejně jako při hodnocení celkových aktiv vykazoval rok 2010 nejnižší hodnotu dlouhodobého hmotného majetku zejména z důvodu toho, že nevlastnil tak velké množství samostatných movitých věcí a souborů movitých věcí, jako tomu bylo v ostatních zkoumaných letech.

Oběžná aktiva společnosti dosahovala nejvyšší hodnoty v roce 2012, kdy (jak již bylo zhodnoceno výše) měla obrovské množství krátkodobých pohledávek.

Krátkodobý finanční majetek zaznamenal (kromě roku 2011, kdy mírně poklesl) progresivní vývoj. Z tohoto tvrzení je zřejmé, že nejvyšší hodnoty krátkodobého finančního majetku firma dosáhla v roce 2014 (šlo o zvýšení stavu peněz na účtech v bankách).

Jak lze z bilanční rovnice předpokládat, tak i **celková pasiva** vykazovala v roce 2012 nejvyšší hodnotu. Příčinou nejvyšší hodnoty bylo především zvýšení cizích zdrojů (hlavně zvýšení krátkodobých závazků – položky jiných závazků) z důvodu nebankovní půjčky.

Nejvyšší hodnoty **vlastního kapitálu** firma dosáhla v roce 2014, neboť došlo k navýšení základního kapitálu (oproti ostatním rokům) společnosti o obrovských 900% (tj. o 40 000 tis. Kč).

Vývoj **cizích zdrojů** byl v letech 2010 – 2012 rostoucí, tzn., že firma zvyšovala financování majetku společnosti cizími zdroji. V roce 2012 dosahovala hodnota cizího kapitálu nejvyšší hodnoty (jak již bylo vysvětleno výše, jednalo se o nebankovní půjčku). Od tohoto roku docházelo ke snižování velikosti cizího kapitálu, což je třeba

hodnotit kladně. Od roku 2013 již společnost vykazovala nulovou hodnotu jiných závazků, nýbrž došlo ke vzniku závazků vůči ovládající a řídící osobě. Tyto závazky se společnosti v roce 2014 podařily rapidně snížit.

Výsledek hospodaření za účetní období měl kolísavý vývoj. V roce 2011 a v roce 2013 společnost dokonce vykazovala ztrátu (největší ztráta vznikla v roce 2011). Nejlepšího výsledku hospodaření za účetní období (zisku) dosáhla analyzovaná společnost v roce 2014, což znamená, že se firma dostala ze ztráty z roku 2013 a bylo by vhodné, kdyby se v následujících letech ukázalo, že je firma z nejhoršího venku.

Poměrové ukazatele

Společnost z hlediska **rentability** na tom nebyla příznivě. Je patrné, které divize držely popř. drží společnost „nad vodou“. Nejvíce rentabilní byla bezpochyby divize Pískovny, následovala divize Obchodního domu. O nejméně rentabilní divizi se v jednotlivých letech střídala divize Cestovní kanceláře a divize Cihelny.

V rámci všech divizí je zřejmé, že firma vlastnila dostatek **aktiv**, avšak nevyužívala je efektivně. V tomto případě by bylo vhodné odprodat část aktiv nebo zvýšit tržby.

Dalším problémem byla dlouhá **doba obratu pohledávek** u divize Cihelny a Pískovny. Z hlediska **doby obratu závazků** na tom byla společnost relativně dobře (kromě divize Cihelny).

V rámci **likvidity** by bylo u firmy vhodné pokusit se o výměnu krátkodobých závazků společnosti za závazky dlouhodobé, neboť by došlo ke zvýšení likvidity. Společnost vykazovala pozitivních hodnot běžné, pohotové i okamžité likvidity až v posledních dvou sledovaných letech.

Nejméně **zadluženou** divizí společnosti byla bezpochyby divize Pískovny, naopak nejvíce zadluženou byla divize Cihelny. Celkově by se dal podnik hodnotit za stabilní (z hlediska celkové zadluženosti) pouze v roce 2010 a v roce 2014.

Bonitní modely

Z hlediska Altmanova indexu se podnik nacházel v letech 2010 – 2014 v pásmu tzv. šedé zóny, tzn., že nebyl přímo ohrožen možností krachu, ale ani nedosahoval prosperity. Avšak v rámci „počeštěného“ Indexu IN05 šel spíše k bankrotu. Pouze hodnota vykazovaná v prvním sledovaném roce byla v pásmu tzv. šedé zóny.

4. VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ NA ZLEPŠENÍ FINANČNÍ SITUACE

Z provedené finanční analýzy nelze konstatovat, že situace společnosti TVARBET MORAVIA, a.s. byla příznivá ve sledovaných letech. Nýbrž zlepšení situace společnosti v roce 2014 považují za příznivý fakt. Toto zlepšení by mohlo znamenat, že se společnost dostala ven z nejhoršího a bude vytvářet přínosnou hodnotu pro svého vlastníka.

Společnosti bych navrhla zaměřit se především na tyto oblasti:

- 1) Řízení pohledávek
- 2) Zvýšení tržeb
- 3) Snížení nákladů
- 4) Optimalizace zásob

K těmto návrhům možného řešení jsem dospěla zejména díky vypočítaným hodnotám jednotlivých ukazatelů a podle hodnot v účetních výkazech.

4.1. Řízení pohledávek

Pro každou firmu je důležité, aby si hlídala dobu splatnosti svých pohledávek. Snížení stavu pohledávek (zaplacení) pro společnost znamená, že dojde k převedení finančních prostředků držených v pohledávkách do likvidnější podoby krátkodobého finančního majetku. Tímto získává podnik prostředky pro úhradu svých závazků. V případě, že odběratelé nezaplatí ve lhůtě splatnosti, vznikají podniku náklady spojené s vymáháním pohledávky (telefonní služby, poštovné, cestovné, mzdové náklady).

Možné nástroje k řízení pohledávek:

- Požadovat zajištění pohledávky – např. směnkou, šekem, bankovní zárukou, ručením, zálohou, pojištěním apod. Nezajištěný úvěr z obchodního styku je dobré poskytovat pouze ověřeným odběratelům nebo proti platbě v hotovosti. V případě, že již nelze společnosti pohledávku vydobýt, je vhodné ji odprodat faktoringové (v případě krátkodobých pohledávek) nebo forfaitingové (v případě

střednědobých a dlouhodobých pohledávek) společnosti. Avšak odprodej těmto společnostem lze jen za určitých podmínek.

- Zjištění informací o odběratelích – např. z doslechu o jejich pověsti, nýbrž je především vhodné využít jejich dostupných informací zobrazovaných v účetních výkazech k provedení finanční analýzy. Tímto krokem podnik získá představu o finanční situaci jejich potencionálních odběratelů.
- Poskytnutí skonta – neboli slevy při brzkém zaplacení.

Doporučuji, aby se na oblast řízení pohledávek zejména zaměřila divize Cihelny, popř. i divize Pískovny (ta má sice dostatek finančních zdrojů, ale nebylo by na škodu množství přiměřeně zvyšovat, neboť přispívá k celkovému stavu finanční situace firmy).

4.2. Zvýšení tržeb

Pro společnost TVARBET MORAVIA, a.s. by bylo vhodné zvážit možné způsoby, jak zvýšit tržby a tím dosáhnout lepšího výsledku hospodaření za účetní období.

Mnou navrhované způsoby zvýšení tržeb u jednotlivých divizí:

Divize Cihelna – (návrhy řazeny vzestupně podle cenové náročnosti)

- a) Sledovat konkurenci a pokusit se být lepší než konkurence – rychlejší vyhotovení zakázky, rychlejší dodání, skvělá komunikace spojená s výhodnější cenou projektové dokumentace.
- b) Oslovování potencionálních stavebních investorů – možnost zaměřit se na celou Českou republiku, ale každopádně by bylo vhodné zaměřit se na Hodonínsko, protože se nyní v okolí Hodonína hojně zvyšuje výstavba nových bytových jednotek.
- c) Zvýšení propagace – vylepšení internetových stránek, reklama ve stavitelských časopisech, reklama na stavitelských webech, reklama v rádiu.
- d) Slevové (popř. sezónní) akce – např. zavést slevy při nákupu stavebního materiálu v zimním období, poskytování množstevní slevy, slevy častým odběratelům.

- e) Vývoj nového produktu – možností, jak přijít s něčím novým není na dnešním trhu vůbec jednoduché. Firma, která toto dokáže si může pográtulovat, neboť tímto produktem může získat patent a nachází se po určitou dobu (než se vyvine lepší produkt) „za vodou“. Divizi Cihelna bych doporučila např. výrobu stěnových panelů. Tyto stěnové panely zjednodušeně představují to, že klient osloví firmu s určitou představou o nemovitosti, probere s odpovědným zaměstnancem podrobnosti a divize Cihelny mu panely vyrobí. Poté z těchto stěnových panelů nemovitost (zjednodušeně řečeno, podobně, jako se skládá puzzle) sestaví. Realizaci výroby těchto panelů považují za velmi přínosnou, neboť ušetří mnoha stavitelům (jak firmám, tak i fyzickým osobám) čas. Tyto stěnové panely by se mohly (po prozkoumání trhu) stát trendem.

Divize Cestovní kanceláře – (návrhy řazené vzestupně podle časové náročnosti)

- a) Snížení cen – ve srovnání s jinými cestovními kancelářemi má divize Cestovní kanceláře poměrně vysoké ceny zájezdů, což může klienty odradit a vést k tomu, že dají přednost konkurenci. Z tohoto důvodu bych divizi doporučila, aby se snažila vyjednat se svými zahraničními partnery lepší finanční podmínky.
- b) Zvýšení propagace – reklama v rádiu, vylepšení internetových stránek, propagace na hojně navštěvovaných internetových portálech typu zajezdy.cz, sdovolena.cz.
- c) Zaměření se na vybrané kategorie zákazníků – těmto vybraným skupinám zákazníků (např. důchodci, školy, mladé rodiny s dětmi) poskytovat množstevní slevy a sestavovat jim vhodné zájezdy.
- d) Pobočky směřovat do nákupních center – není novinkou, že lidé v dnešní době tráví velkou část svého času v nákupních centrech, proto by bylo vhodné směřovat pobočky divize Cestovní kanceláře do těchto nákupních center. Většina lidí, kteří se pohybují v těchto centrech, má dostatek financí na dovolenou a spíše vyhledávají pasivní trávení dovolené.
- e) Nabídka aktivních dovolených – ne všichni lidé si pod pojmem „dovolená“ představují celodenní ležení na pláži. Tito klienti by určitě rádi uvítali aktivnější trávení dovolené. Možností, jak zrealizovat aktivní dovolenou je spousta – cykloturistika, turistika do vybraných oblastí České republiky, ale i zahraničí.

Divize Cestovní kanceláře by mohla zaměstnat nové pracovníky, kteří by tyto aktivní zájezdy vedly.

- f) Nabídka zimních zájezdů – divize Cestovní kanceláře v současnosti nabízí vícedenní zájezdy pouze v letním období, tím pádem v zimním období dosahuje velmi nízkých tržeb (nabízí pouze jednodenní zájezdy do vánoční Vídně, Budapešti atd.). Bylo by vhodné oslovit ubytovací střediska v Alpách, Tatrách a uzavřít s nimi domluvu, že by divize Cestovní kanceláře směřovala své klienty k nim. Rovněž by nebylo na škodu zvážit letoviska, která jsou lákavá i v zimním období, kdy někteří lidé touží po slunci. Podle mě stojí za zvážení zejména cenově přijatelný Egypt, Tunisko. V případě zájmu klientů by bylo možné zvážit i dražší lokality jako jsou Maledivy, Thajsko atd.

Divize Obchodního domu

- a) Vytvoření internetových stránek – na těchto stránkách by se mohla objevovat nabídka akčního zboží a plánované slevové akce.
- b) Reklamní letáky – zvážení, zda by se divizi Obchodního domu vyplatily reklamní letáky.
- c) Akce různého typu – např. nákup nad určitou částku by představoval stanovenou slevu. Dále např. za určitou útratu by zákazníci dostali určitý počet kuponových nálepek, které by za stanové množství vyměnili za jistou věc, která by se na akci vztahovala.
- d) Zavedení platebního terminálu – usnadnilo by nakupování zákazníkům, kteří neradi u sebe nosí hotovost. Někteří lidé se obchodům bez platebních terminálů vyhýbají. I pro divizi by to bylo bezpečnější, protože v případě loupeže, by bylo na obchodě méně peněz.

Divize Pískovny

- a) Zvýšení propagace – tvorba internetových stránek, reklama na stavebních portálech, v radiu.
- b) Spolupráce se stavebními firmami – získání nových odběratelů v oblasti stavebnictví.

Primárním cílem divize Pískovny by mělo být udržení (respektive získání nových) zákazníků.

4.3. Snížení nákladů

Pro všechny divize

- a) Snížení spotřeby energie – snížení energie lze např. porovnání nabídek jednotlivých dodavatelů energie a výběr dodavatele, který má pro společnost nejvýhodnější nabídku. Rovněž by nebylo na škodu, kdyby si zaměstnanci zvykli na to, že mají vypínat počítače, kopírky při odchodu z kanceláře.
- b) Snížení spotřeby pohonných hmot – společnost by měla poučit své zaměstnance, aby nestáli s vozy se zapnutým motorem a aby jezdily klidným stylem. Dalším řešením by mohlo být zavedení GPS do aut a autobusů, pomocí kterých by bylo možné optimalizovat jízdu. Tyto GPS by řidiče vedly tou nejvhodnější a nejúspornější trasou. Rovněž by bylo možné zjistit, kolik kilometrů řidiči najeli pro svou osobní potřebu.
- c) Snížení provozu tiskáren – společnost by mohla zavést centrální tiskárny kvůli tomu, aby nedocházelo k používání tiskáren k osobním potřebám zaměstnancům. Centrální tiskárny by bylo možné obsluhovat pomocí osobních průkazů zaměstnance. Díky tomuto by získal majitel přehled o tom, co a kolik který zaměstnanec tisknul. Další možností by mohlo být nastavení tiskáren tak, aby automaticky tiskly oboustranně.
- d) Zavedení internetového telefonování – zavedení bezplatného volání přes program Skype především pro kontakt jednotlivých poboček divize Cestovní kanceláře a centrálou.
- e) Snížení mzdových nákladů – k tomuto řešení by však měla firma přistoupit až v krajních případech. Schůdnějším řešením je např. snížení základního mzdového ohodnocení jednotlivých zaměstnanců a naopak nepatrné zvýšení pohyblivé složky mzdy – např. jejich odměn, příplatků, prémie, bonusů. Tímto krokem by společnost mohla motivovat zaměstnance k lepším pracovním výkonům.

Divize Cihelna

- a) Snížení zmetků – každodenním zachytáváním nekvality a jejím řešení v podobě nápravných opatření, vypracování standardů pro přijatelnou zmetkovitost
- b) Výroba zboží ve větších sériích – kvůli častému pře nastavování strojů vznikají prostoje. Tímto krokem by mohly vzniknout úspory zejména při výrobě i balení.

Divize Cestovní kanceláře

- a) Výhodnější nájemní smlouvy – pokusit se vyjednat výhodnější nájemní smlouvy pro pobočky.

4.4. Snížení zásob

Divize Obchodního domu

- a) Objednávání přiměřeného množství potravin, které podléhají rychlé zkáze a ke konci otevírací doby toto zboží postupně zlevňovat, aby nedocházelo k velkým ztrátám.
- b) Zboží, které se dlouho dobu neprodává nabídnout za nižší cenu.

Divize Cihelny

- a) Uklizení ve skladu zásob – nepotřebné zásoby udat za výhodnou cenu.
- b) Nevyrábět zbytečně dopředu – provádět plán výroby na 3 – 4 dny dopředu, avšak je nutné udržovat určitou rezervu zásob kvůli nepředvídatelným změnám, které mohou nastat ve výrobním plánu (např. porucha výrobních strojů, vysoká nemocnost zaměstnanců, živelné pohromy, atd.).

ZÁVĚR

Předmětem této bakalářské práce bylo zhodnocení finanční situace společnosti s různorodými činnostmi podnikání. Společnost TVARBET MORAVIA, a.s. se zabývá podnikáním v oblasti hornictví, stavebnictví, provozování cestovní kanceláře a provozování obchodu s několika různorodými odděleními (drogerie, hračkářství, železářství, potraviny, kuchyňské potřeby, papírnictví).

V teoretické části byly popsány jednotlivé pojmy finanční analýzy včetně toho, kdo finanční analýzu využívá a pro koho je užitečná. Také byly představeny metody používané při finančním rozboru. V praktické části jsem s využitím účetních výkazů společnosti provedla výpočty jednotlivých ukazatelů. Hodnoty získané z výpočtů jsem porovнала s doporučenými hodnotami i s konkurencí jednotlivých divizí.

Z výsledků praktické části je patrné, které divize jsou výnosné, prosperující a které nikoliv. Podle prosperity bych divize seřadila do následujícího pořadí:

1. Pískovna
2. Obchodní dům
3. Cihelna
4. Cestovní kancelář

Z provedené finanční analýzy je zřejmé, že divize Pískovny je „tahounem“ celého podniku. Rovněž divize Obchodního domu vykazuje relativně pozitivní výsledky. Avšak zbývající dvě divize (divize Cihelny a divize Cestovní kanceláře) jsou financovány z dosahovaných zisků ostatních dvou divizí. Nepřispívají k lepší situaci v podniku, nýbrž situaci zhoršují. Společnost by se měla zaměřit zejména na tyto neprosperující divize a snažit se jejich situaci zlepšit (nebo divizi Cestovní kanceláře rovnou osamostatnit od firmy), neboť by mohly způsobit krach celé společnosti.

Po provedené praktické části byla souhrnně zhodnocena situace společnosti. Poté bylo navrženo několik řešení, které by mohl podnik využít ke zlepšení své celkové finanční situace. Především jsem se zaměřila na nevýnosné divize a možné návrhy řešení jejich finanční situace jsem směřovala tímto směrem.

Seznam použitých zdrojů

- (1) RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 1. vyd. Praha: Grada, 2007, 118 s. ISBN 978-80-247-1386-1.
- (2) RŮČKOVÁ, Petra a Michaela ROUBÍČKOVÁ. *Finanční management: metody, ukazatele, využití v praxi*. 1. vyd. Praha: Grada, 2012, 290 s. Finanční řízení (Grada). ISBN 978-80-247-4047-8
- (3) SEDLÁČEK, Jaroslav a Michaela ROUBÍČKOVÁ. *Finanční analýza podniku: metody, ukazatele, využití v praxi*. 2., aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 2011, v, 152 s. Finanční řízení (Grada). ISBN 978-80-251-3386-6.
- (4) HRDÝ, Milan a Michaela KRECHOVSKÁ. *Finance podniku: metody, ukazatele, využití v praxi*. Vyd. 1. Praha: Wolters Kluwer Česká republika, 2009, 179 s. Finanční řízení (Grada). ISBN 978-80-7357-492-5.
- (5) KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 2. rozš. vyd. Praha: Grada, 2013, 236 s. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-4456-8.
- (6) VALACH, Josef, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER. *Finanční řízení podniku: komplexní průvodce s příklady*. 2. aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Ekopress, 1999, 324 s. Prosperita firmy. ISBN 80-861-1921-1.
- (7) MRKVIČKA, Josef. *Finanční analýza*. 2., přeprac. vyd. Praha: ASPI, 2006, 228 s. ISBN 80-735-7219-2.
- (8) KISLINGEROVÁ, Eva. *Manažerské finance*. 3. vyd. Praha: C. H. Beck, 2010, xxxviii, 811 s. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7400-194-9.
- (9) JAKUBÍKOVÁ, Dagmar. *Strategický marketing: [strategie a trendy]*. 1. vyd. Praha: Grada, 2008, 269 s. ISBN 978-80-247-2690-8.
- (10) ROBINSON, Thomas R. *International financial statement analysis*. Hoboken, N.J.: John Wiley, c2009, xxix, 828 p. ISBN 978-047-0287-675.
- (11) INVESTOPEDIA: Financial Analysis. [online]. [cit. 2015-03-15]. Dostupné z: <https://www.investopedia.com/terms/f/financial-analysis.asp>

- (12) MANAGEMENT MANIA: Obrat dlouhodobého majetku. [online]. [cit. 2015-03-15]. Dostupné z: <https://managementmania.com/cs/obrat-dlouhodobeho-majetku>
- (13) PODNIKÁTOR: Doba obratu pohledávek. [online]. [cit. 2015-03-15]. Dostupné z: <https://www.podnikator.cz/provoz-firmy/management/rizeni-podniku/n:18019/Doba-obratu-pohledavek>
- (14) PODNIKÁTOR: Doba obratu závazků. [online]. [cit. 2015-03-15]. Dostupné z: <https://www.podnikator.cz/provoz-firmy/management/rizeni-podniku/n:18029>
- (15) FINANČNÍ ANALÝZA: Ukazatelé likvidity. [online]. [cit. 2015-03-15]. Dostupné z: <https://financi-analyza.webnode.cz/ukazatele-likvidity/>
- (16) TVARBET MORAVIA, a.s. [online]. [cit. 2015-05-12]. Dostupné z: <https://www.tvarbet.cz>

Seznam tabulek

Tabulka 1: SWOT analýza	15
Tabulka 2: Hodnoty Altmanova indexu u veřejně neobchodovatelných podniků	39
Tabulka 3: Hodnoty Altmanova indexu u veřejně obchodovatelných podniků	39
Tabulka 4: Hodnoty indexu IN05	40
Tabulka 5: Ukazatelé rentability celé společnosti	52
Tabulka 6: ROI jednotlivých divizí	53
Tabulka 7: ROI divize Cihelna vs. konkurent	54
Tabulka 8: ROI divize Cestovní kancelář vs. konkurent	55
Tabulka 9: ROI divize Obchodní dům vs. konkurent	55
Tabulka 10: ROI divize Pískovna vs. konkurent	56
Tabulka 11: ROA jednotlivých divizí	57
Tabulka 12: ROA divize Cihelna vs. konkurent	57
Tabulka 13: ROA divize Cestovní kancelář vs. konkurent	58
Tabulka 14: ROA divize Obchodní dům vs. konkurent	58
Tabulka 15: ROA divize Pískovna vs. konkurent	58
Tabulka 16: ROE jednotlivých divizí	59
Tabulka 17: ROE divize Cihelna vs. konkurent	60
Tabulka 18: ROE divize Cestovní kanceláře vs. konkurent	60
Tabulka 19: ROE divize Obchodní dům vs. konkurent	61
Tabulka 20: ROE divize Pískovna vs. konkurent	61
Tabulka 21: ROS jednotlivých divizí	62
Tabulka 22: ROS divize Cihelna vs. konkurent	63
Tabulka 23: ROS divize Cestovní kanceláře vs. konkurent	63
Tabulka 24: ROS divize Obchodní dům vs. konkurent	63
Tabulka 25: ROS divize Pískovna vs. konkurent	64
Tabulka 26: ROCE jednotlivých divizí	64
Tabulka 27: Ukazatelé aktivity v celé společnosti	65
Tabulka 28: Obrat celkových aktiv jednotlivých divizí	67
Tabulka 29: Obrat celkových aktiv divize Cihelna vs. konkurent	68
Tabulka 30: Obrat celkových aktiv divize Cestovní kancelář vs. konkurent	68
Tabulka 31: Obrat celkových aktiv divize Obchodní dům vs. konkurent	69

Tabulka 32: Obrat celkových aktiv divize Pískovna vs. konkurent.....	69
Tabulka 33: Obrat dlouhodobého majetku jednotlivých divizí.....	70
Tabulka 34: Obrat dlouhodobého majetku divize Cihelna vs. konkurent.....	71
Tabulka 35: Obrat dlouhodobého majetku divize Cestovní kancelář vs. konkurent	71
Tabulka 36: Obrat dlouhodobého majetku divize Obchodní dům vs. konkurent	72
Tabulka 37: Obrat dlouhodobého majetku divize Pískovna vs. konkurent.....	72
Tabulka 38: Rychlost obratu zásob jednotlivých divizí	73
Tabulka 39: Doba obratu zásob jednotlivých divizí.....	73
Tabulka 40: Rychlost obratu zásob divize Cihelna vs. konkurent	75
Tabulka 41: Doba obratu zásob divize Cihelna vs. konkurent.....	75
Tabulka 42: Rychlost obratu zásob divize Obchodní dům vs. konkurent.....	75
Tabulka 43: Doba obratu zásob divize Obchodní dům vs. konkurent	75
Tabulka 44: Rychlost obratu zásob divize Pískovna vs. konkurent.....	76
Tabulka 45: Doba obratu zásob divize Pískovna vs. konkurent	76
Tabulka 46: Doba obratu pohledávek jednotlivých divizí	77
Tabulka 47: Doba obratu pohledávek divize Cihelna vs. konkurent	78
Tabulka 48: Doba obratu pohledávek divize Obchodní dům vs. konkurent.....	78
Tabulka 49: Doba obratu pohledávek divize Pískovna vs. konkurent	79
Tabulka 50: Doba obratu závazků jednotlivých divizí.....	80
Tabulka 51: Doba obratu závazků divize Cihelna vs. konkurent.....	81
Tabulka 52: Doba obratu závazků divize Cestovní kancelář vs. konkurent	81
Tabulka 53: Doba obratu závazků divize Obchodní dům vs. konkurent	81
Tabulka 54: Doba obratu závazků divize Pískovna vs. konkurent	82
Tabulka 55: Ukazatelé likvidity v celé společnosti.....	82
Tabulka 56: Běžná likvidity jednotlivých divizí	84
Tabulka 57: Běžná likvidita divize Cihelna vs. konkurent	84
Tabulka 58: Běžná likvidita divize Cestovní kancelář vs. konkurent.....	85
Tabulka 59: Běžná likvidita divize Obchodní dům vs. konkurent.....	86
Tabulka 60: Běžná likvidita divize Pískovna vs. konkurent	86
Tabulka 61: Pohotová likvidita jednotlivých divizí	87
Tabulka 62: Pohotová likvidita divize Cihelna vs. konkurent	88
Tabulka 63: Pohotová likvidita divize Cestovní kancelář vs. konkurent.....	88

Tabulka 64: Pohotová likvidita divize Obchodní dům vs. konkurent.....	89
Tabulka 65: Pohotová likvidita divize Pískovna vs. konkurent	89
Tabulka 66: Okamžitá likvidita jednotlivých divizí.....	90
Tabulka 67: Okamžitá likvidita divize Cihelna vs. konkurent.....	91
Tabulka 68: Okamžitá likvidita divize Cestovní kancelář vs. konkurent	92
Tabulka 69: Okamžitá likvidita divize Obchodní dům vs. konkurent	92
Tabulka 70: Okamžitá likvidita divize Pískovna vs. konkurent.....	92
Tabulka 71: Ukazatelé zadluženosti v celé společnosti	93
Tabulka 72: Celková zadluženost jednotlivých divizí	94
Tabulka 73: Koeficienty samofinancování jednotlivých divizí	94
Tabulka 74: Celková zadluženost divize Cihelny vs. konkurent	96
Tabulka 75: Celková zadluženost divize Cestovní kancelář vs. konkurent	96
Tabulka 76: Celková zadluženost divize Obchodní dům vs. konkurent.....	97
Tabulka 77: Celková zadluženost divize Pískovna vs. konkurent	97
Tabulka 78: Zadluženost vlastního kapitálu jednotlivých divizí	98
Tabulka 79: Úrokové krytí jednotlivých divizí	99
Tabulka 80: Altmanovo Z - skóre	100
Tabulka 81: Index IN05	101

Seznam grafů

Graf 1: Vertikální analýza aktiv	46
Graf 2: Skladba stálých aktiv	47
Graf 3: Skladba oběžných aktiv	48
Graf 4: Vertikální analýza pasiv	49
Graf 5: Skladba vlastních zdrojů	50
Graf 6: Skladba cizích zdrojů	51
Graf 7: Ukazatelé rentability celé společnosti	52
Graf 8: ROI jednotlivých divizí	54
Graf 9: ROE jednotlivých divizí	59
Graf 10: ROS jednotlivých divizí	62
Graf 11: ROCE jednotlivých divizí	65
Graf 12: Ukazatelé aktivity č. 1 v celé společnosti	66
Graf 13: Ukazatelé aktivity č. 2 v celé společnosti	66
Graf 14: Obrat celkových aktiv jednotlivých divizí	67
Graf 15: Obrat dlouhodobého majetku jednotlivých divizí	70
Graf 16: Rychlost obratu zásob jednotlivých divizí	74
Graf 17: Doba obratu zásob jednotlivých divizí	74
Graf 18: Doba obratu pohledávek jednotlivých divizí	77
Graf 19: Doba obratu závazků jednotlivých divizí	80
Graf 20: Ukazatelé likvidity v celé společnosti	83
Graf 21: Běžná likvidita jednotlivých divizí	84
Graf 22: Pohotová likvidita jednotlivých divizí	87
Graf 23: Okamžitá likvidita jednotlivých divizí	91
Graf 24: Ukazatelé zadluženosti v celé společnosti	93
Graf 25: Celková zadluženost jednotlivých divizí	95
Graf 26: Koeficienty samofinancování jednotlivých divizí	95
Graf 27: Zadluženost vlastního kapitálu jednotlivých divizí	98
Graf 28: Úrokové krytí jednotlivých divizí	100

Seznam obrázků

Obrázek 1: Logo společnosti.....	12
Obrázek 2: Organizační struktura společnosti TVARBET MORAVIA, a.s.....	14
Obrázek 3: Členění rozvahy	19
Obrázek 4: Rozvaha – strana aktiv – dle zákonné úpravy	20
Obrázek 5: Rozvaha – strana pasiv – dle zákonné úpravy	20
Obrázek 6: Členění výsledku hospodaření.....	21
Obrázek 7: Vzájemný vztah tří základních účetních výkazů	22
Obrázek 8: Uživatelé finanční analýzy	22
Obrázek 9: Členění elementárních metod finanční analýzy.....	26

Seznam příloh

Příloha 1: Rozvaha společnosti TVARBET MORAVIA, a.s.....	I
Příloha 2: Výkaz zisku a ztráty společnosti TVARBET MORAVIA, a.s.	IV
Příloha 3: Rozvaha divize Cihelna	VI
Příloha 4: Výkaz zisku a ztráty divize Cihelna	IX
Příloha 5: Rozvaha konkurenční společnosti divize Cihelna	XI
Příloha 6: Výkaz zisku a ztráty konkurenční společnosti divize Cihelna	XIV
Příloha 7: Rozvaha divize Cestovní kancelář	XVI
Příloha 8: Výkaz zisku a ztráty divize Cestovní kancelář	XIX
Příloha 9: Rozvaha konkurenční společnosti divize Cestovní kanceláře	XXI
Příloha 10: Výkaz zisku a ztráty konkurenční spol. divize Cestovní kanceláře.....	XXIV
Příloha 11: Rozvaha divize Obchodní dům.....	XXVI
Příloha 12: Výkaz zisku a ztráty divize Obchodní dům	XXIX
Příloha 13: Rozvaha konkurenční společnosti divize Obchodního domu.....	XXXI
Příloha 14: Výkaz zisku a ztráty konkurenční spol. divize Obchodního domu ...	XXXIV
Příloha 15: Rozvaha divize Pískovna	XXXVI
Příloha 16: Výkaz zisku a ztráty divize Pískovna	XXXIX
Příloha 17: Rozvaha konkurenční společnosti divize Pískovny.....	XLI
Příloha 18: Výkaz zisku a ztráty konkurenční společnosti divize Pískovny	XLIV
Příloha 19: Horizontální analýza rozvahy společnosti	XLVI
Příloha 20: Horizontální analýza VZZ společnosti.	XLVIII
Příloha 21: Vertikální analýza rozvahy společnosti.	XLIX

Příloha 1: Rozvaha společnosti TVARBET MORAVIA, a.s.

Označení	TEXT	Číslo řádku	Údaje v tisících Kč				
			2010	2011	2012	2013	2014
	AKTIVA CELKEM	1	175610	238455	269674	243662	251143
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	2					
B.	Dlouhodobý majetek	3	142151	175552	166312	157209	148133
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	4			44	312	350
B. I. 1.	Zřizovací výdaje	5					
	2. Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	6					
	3. Software	7				312	220
	4. Ocenitelná práva	8					
	5. Goodwill	9					
	6. Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	10					
	7. Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	11			44		130
	8. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	12					
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	13	47543	80943	71659	62313	53199
B. 1.	Pozemky	14	1740	1289	1289	1289	1289
	2. Stavby	15	24709	20719	20223	19741	19240
	3. Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	16	13982	57869	49907	40843	31769
	4. Pěstitelské celky trvalých porostů	17					
	5. Dospělá zvířata a jejich skupiny	18					
	6. Jiný dlouhodobý hmotný majetek	19					
	7. Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	20	7387	1066	240	440	901
	8. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	21					
	9. Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	22	-275				
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	23	94608	94609	94609	94584	94584
B. III. 1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	24	24				
	2. Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	25					
	3. Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	26	94584	94609	94609	94584	94584
	4. Půjčky a úvěry - ovládající a řídicí osoba, podstatný vliv	27					
	5. Jiný dlouhodobý finanční majetek	28					
	6. Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	29					
	7. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	30					
C.	Oběžná aktiva	31	32907	62882	102810	85944	102456
C. I.	Zásoby	32	11317	29317	31142	39278	36928
C. I. 1.	Materiál	33	1791	2997	4310	2681	2545
	2. Nedokončená výroba a polotovary	34		4736	178	1133	1822
	3. Výrobky	35		6560	12999	22957	20135
	4. Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	36					
	5. Zboží	37	9526	15024	13655	12507	12426
	6. Poskytnuté zálohy na zásoby	38					
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	39					
C. II. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	40					
	2. Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	41					
	3. Pohledávky - podstatný vliv	42					
	4. Pohl. za společníky, členy družstva a za	43					

	účastníky sdružení						
5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	44					
6.	Dohadné účty aktivní	45					
7.	Jiné pohledávky	46					
8.	Odložená daňová pohledávka	47					
C. III.	Krátkodobé pohledávky	48	17005	29927	63786	37176	51973
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	49	37512	22283	42842	26032	25097
	2. Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	50					
	3. Pohledávky - podstatný vliv	51					
	4. Pohl. za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	52					
	5. Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	53					
	6. Stát - daňové pohledávky	54					
	7. Krátkodobé poskytnuté zálohy	55	4832	7439	6703	2685	2885
	8. Dohadné účty aktivní	56				8	-5
	9. Jiné pohledávky	57	-25339	205	14241	8451	23996
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	58	4585	3638	7882	9490	13555
C. IV. 1.	Peníze	59	1059	744	903	764	1409
	2. Účty v bankách	60	3526	2894	6979	8726	12146
	3. Krátkodobé cenné papíry a podíly	61					
	4. Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	62					
D. I.	Časové rozlišení	63	552	21	552	509	554
D. I. 1.	Náklady příštích období	64	552	21	552	509	554
	2. Komplexní náklady příštích období	65					
	3. Příjmy příštích období	66					
	PASIVA CELKEM	67	175610	238455	269674	243662	251143
A.	Vlastní kapitál	68	89281	71561	72959	67195	121524
A. I.	Základní kapitál	69	5000	5000	5000	5000	45000
A. I. 1.	Základní kapitál	70	5000	5000	5000	5000	45000
	2. Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	71					
	3. Změny základního kapitálu	72					
A. II.	Kapitálové fondy	73				-25	1504
A. II. 1.	Emisní ážio	74					1529
	2. Ostatní kapitálové fondy	75					
	3. Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	76				-25	-25
	4. Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách společností	77					
	5. Rozdíly z přeměn společností	78					
	5. Rozdíly z ocenění při přeměnách společností	79					
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	80	3199	3199	3199	3199	3199
A. III. 1.	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	81	3199	3199	3199	3199	3199
	2. Statutární a ostatní fondy	82					
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	83	75501	81082	63362	63177	59021
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	84	75501	81082	81082	82480	82480
	2. Neuhrazená ztráta minulých let	85			-17720	-17720	-21876
	2. Jiný výsledek hospodaření minulých let	86				-1583	-1583
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	87	5581	-17720	1398	-4156	12800
B.	Cizí zdroje	88	86329	164726	195392	175926	129379
B. I.	Rezervy	89	8624	9401	1913	4251	4250
B. I. 1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	90	8624	9401	1913	4251	4250

2.	Rezerva na důchody a podobné závazky	91					
3.	Rezerva na daň z příjmů	92					
4.	Ostatní rezervy	93					
B. II.	Dlouhodobé závazky	94	4122	3998	4118	140365	100063
B. II. 1.	Závazky z obchodních vztahů	95					
2.	Závazky - ovládající a řídicí osoba	96				41529	1228
3.	Závazky - podstatný vliv	97					
4.	Záv. ke společníkům, členům družstva a k účast. sdružení	98					
5.	Dlouhodobé přijaté zálohy	99					
6.	Vydané dluhopisy	100					
7.	Dlouhodobé směnky k úhradě	101					
8.	Dohadné účty pasivní	102					
9.	Jiné závazky	103				94922	94922
10.	Odložený daňový závazek	104	4122	3998	4118	3914	3913
B. III.	Krátkodobé závazky	105	61277	147863	189361	31310	25066
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	106	12157	87506	46633	18898	18143
2.	Závazky - ovládající a řídicí osoba	107					
3.	Závazky - podstatný vliv	108					
4.	Záv. ke společníkům, členům družstva a k účast. sdružení	109					
5.	Závazky k zaměstnancům	110	7	31	60	1921	1807
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	111	1500	1519	1453	1467	1817
7.	Stát - daňové závazky a dotace	112	44	-7794	2474	5737	2090
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	113	32000	3658	3285	3287	1209
9.	Vydané dluhopisy	114					
10.	Dohadné účty pasivní	115	569	-646			
11.	Jiné závazky	116	15000	63589	135456		
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	117	12306	3464			
B. IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	118					
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	119	12306	3464			
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	120					
C. I.	Časové rozlišení	121		2168	1323	541	240
C. I. 1.	Výdaje příštích období	122		2168	1323	541	240
2.	Výnosy příštích období	123					

Příloha 2: Výkaz zisku a ztráty společnosti TVARBET MORAVIA, a.s.

Označení	TEXT	č.ř.	Údaje v tisících Kč				
			2010	2011	2012	2013	2014
I.	Tržby za prodej zboží	01	79769	85539	82797	81940	85313
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	64585	69652	68089	66785	69715
+	Obchodní marže	03	15184	15887	14708	15155	15598
II.	Výkony	04	126233	140850	142655	160045	175482
1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	126233	128817	139771	149122	177589
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06		11304	1889	10920	-2135
3.	Aktivace	07		729	995	3	28
B.	Výkonová spotřeba	08	90943	124609	133408	124857	125986
1.	Spotřeba materiálu a energie	09	19779	56045	56984	60863	55510
2.	Služby	10	71164	68564	76424	63994	70476
+	Přidaná hodnota	11	50474	32128	23955	50343	65094
C.	Osobní náklady	12	33499	48426	50054	45058	47275
1.	Mzdové náklady	13	24204	35046	36370	32107	34452
2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14	121	121	139	139	157
3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	8102	11822	12164	10997	11579
4.	Sociální náklady	16	1072	1437	1381	1815	1087
D.	Daně a poplatky	17	1745	1767	2163	2060	522
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	4319	9582	8695	10629	10557
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	19	2422	18670	71367	2184	14814
1	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	1984	18562	68826		
2	Tržby z prodeje materiálu	21	438	108	2541	2184	14814
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	22	2136	9747	60937	801	8149
1	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	2136	9727	60449		30
2	Prodaný materiál	24		20	488	801	8119
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25	1394	778	-7488	2501	
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	184	3586	23032	18717	876
H.	Ostatní provozní náklady	27	415	1587	1621	10686	398
V.	Převod provozních výnosů	28					
I.	Převod provozních nákladů	29					
*	Provozní výsledek hospodaření	30	9572	-17503	2372	-491	13883
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31					
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32					
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	33					
1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34					
2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35					
3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36					
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37					
K.	Náklady z finančního majetku	38					
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39					
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40					
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti (+/-)	41					
X.	Výnosové úroky	42	6	3	6	370	261
N.	Nákladové úroky	43	594	208	47	2544	
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	1006	671	202	399	35

O.	Ostatní finanční náklady	45	1229	1162	1424	1911	1287
XII.	Převod finančních výnosů	46					
P.	Převod finančních nákladů	47					
*	Finanční výsledek hospodaření	48	-811	-696	-1263	-3686	-991
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	49	3314	-124	119	-204	
1.	- splatná	50	2240				
2.	- odložená	51	1074	-124	119	-204	
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	52	5447	-18075	990	-3973	12892
XIII.	Mimořádné výnosy	53	186	389	722	44	21
R.	Mimořádné náklady	54	29	34	314	227	113
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	55	23				
1.	- splatná	56	23				
2.	- odložená	57					
*	Mimořádný výsledek hospodaření	58	134	355	408	-183	-92
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	59					
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	60	5581	-17720	1398	-4156	12800
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	61	8918	-17844	1517	-4360	12800

Příloha 3: Rozvaha divize Cihelna

Označení	TEXT	Číslo řádku	Údaje v tisících Kč		
			2012	2013	2014
	AKTIVA CELKEM	1	79497	79653	72494
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	2			
B.	Dlouhodobý majetek	3	35679	31297	25324
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	4	44	78	185
B. I. 1.	Zřizovací výdaje	5			
	2. Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	6			
	3. Software	7		78	55
	4. Ocenitelná práva	8			
	5. Goodwill	9			
	6. Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	10			
	7. Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	11	44		130
	8. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	12			
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	13	34983	30573	24493
B. II. 1.	Pozemky	14			
	2. Stavby	15			
	3. Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	16	34743	30133	23592
	4. Pěstitelské celky trvalých porostů	17			
	5. Dospělá zvířata a jejich skupiny	18			
	6. Jiný dlouhodobý hmotný majetek	19			
	7. Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	20	240	440	901
	8. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	21			
	9. Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	22			
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	23	652	646	646
B. III. 1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	24			
	2. Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	25			
	3. Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	26	652	646	646
	4. Půjčky a úvěry - ovládající a řídicí osoba, podstatný vliv	27			
	5. Jiný dlouhodobý finanční majetek	28			
	6. Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	29			
	7. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	30			
C.	Oběžná aktiva	31	43818	48356	47148
C. I.	Zásoby	32	20320	29199	27008
C. I. 1.	Materiál	33	2500	1232	1323
	2. Nedokončená výroba a polotovary	34	178	1133	1822
	3. Výrobky	35	12999	22957	20135
	4. Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	36			
	5. Zboží	37	4643	3877	3728
	6. Poskytnuté zálohy na zásoby	38			
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	39			
C. II. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	40			
	2. Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	41			
	3. Pohledávky - podstatný vliv	42			
	4. Pohl. za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	43			
	5. Dlouhodobé poskytnuté zálohy	44			

6.	Dohadné účty aktivní	45			
7.	Jiné pohledávky	46			
8.	Odložená daňová pohledávka	47			
C. III.	Krátkodobé pohledávky	48	23401	19088	15280
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	49	19707	16967	9286
2.	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	50			
3.	Pohledávky - podstatný vliv	51			
4.	Pohl. za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	52			
5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	53			
6.	Stát - daňové pohledávky	54			
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	55	134		
8.	Dohadné účty aktivní	56		8	-5
9.	Jiné pohledávky	57	3560	2113	5999
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	58	97	69	4860
C. IV. 1.	Peníze	59	27	69	366
2.	Účty v bankách	60	70		4494
3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	61			
4.	Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	62			
D. I.	Časové rozlišení	63			22
D. I. 1.	Náklady příštích období	64			22
2.	Komplexní náklady příštích období	65			
3.	Příjmy příštích období	66			
	PASIVA CELKEM	67	79497	79653	72494
A.	Vlastní kapitál	68	2508	13474	20915
A. I.	Základní kapitál	69	1250	1250	11250
A. I. 1.	Základní kapitál	70	1250	1250	11250
2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	71			
3.	Změny základního kapitálu	72			
A. II.	Kapitálové fondy	73		-6	376
A. II. 1.	Emisní ážio	74			382
2.	Ostatní kapitálové fondy	75			
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	76		-6	-6
4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách společností	77			
5.	Rozdíly z přeměn společností	78			
5.	Rozdíly z ocenění při přeměnách společností	79			
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	80	799	800	799
A. III. 1.	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	81	799	800	799
2.	Statutární a ostatní fondy	82			
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	83	15840	15794	14755
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	84	20270	20620	20620
2.	Neuhrazená ztráta minulých let	85	-4430	-4430	-5469
2.	Jiný výsledek hospodaření minulých let	86		-396	-396
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	87	-15381	-4364	-6265
B.	Cizí zdroje	88	76447	65849	51435
B. I.	Rezervy	89			
B. I. 1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	90			
2.	Rezerva na důchody a podobné závazky	91			
3.	Rezerva na daň z příjmů	92			

4.	Ostatní rezervy	93			
B. II.	Dlouhodobé závazky	94		54296	33877
B. II. 1.	Závazky z obchodních vztahů	95			
2.	Závazky - ovládající a řídicí osoba	96		20765	307
3.	Závazky - podstatný vliv	97			
4.	Záv. ke společníkům, členům družstva a k účast. sdružení	98			
5.	Dlouhodobé přijaté zálohy	99			
6.	Vydané dluhopisy	100			
7.	Dlouhodobé směnky k úhradě	101			
8.	Dohadné účty pasivní	102			
9.	Jiné závazky	103		33492	33492
10.	Odložený daňový závazek	104		39	78
B. III.	Krátkodobé závazky	105	76447	11553	17558
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	106	41037	7937	15237
2.	Závazky - ovládající a řídicí osoba	107			
3.	Závazky - podstatný vliv	108			
4.	Záv. ke společníkům, členům družstva a k účast. sdružení	109			
5.	Závazky k zaměstnancům	110		749	741
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	111	581	572	744
7.	Stát - daňové závazky a dotace	112	965	2295	836
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	113			
9.	Vydané dluhopisy	114			
10.	Dohadné účty pasivní	115			
11.	Jiné závazky	116	33864		
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	117			
B. IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	118			
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	119			
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	120			
C. I.	Časové rozlišení	121	542	330	144
C. I. 1.	Výdaje příštích období	122	542	330	144
2.	Výnosy příštích období	123			

Příloha 4: Výkaz zisku a ztráty divize Cihelna

Označení	TEXT	Číslo řádku	Údaje v tisících Kč		
			2012	2013	2014
I.	Tržby za prodej zboží	01	3481	3889	5489
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	3965	3945	5214
+	Obchodní marže	03	-484	-56	275
II.	Výkony	04	34705	61643	69874
1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	32514	50722	72009
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	1889	10921	-2135
3.	Aktivace	07	302		
B.	Výkonová spotřeba	08	52536	56762	51565
1.	Spotřeba materiálu a energie	09	40543	45350	40911
2.	Služby	10	11993	11412	10654
+	Přidaná hodnota	11	-18315	4825	18584
C.	Osobní náklady	12	22548	17729	19165
1.	Mzdové náklady	13	16489	12968	13994
2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14	35	28	32
3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	5477	4348	4733
4.	Sociální náklady	16	547	385	406
D.	Daně a poplatky	17	191	88	47
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	4886	7157	7384
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	19	16990	599	3650
1	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	15358		
2	Tržby z prodeje materiálu	21	1632	599	3650
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	22	7943	599	2313
1	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	7862		
2	Prodaný materiál	24	81	599	2313
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25		33	
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	23021	18670	704
H.	Ostatní provozní náklady	27	1205	2140	76
V.	Převod provozních výnosů	28			
I.	Převod provozních nákladů	29			
*	Provozní výsledek hospodaření	30	-15077	-3652	-6047
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31			
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32			
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	33			
1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34			
2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35			
3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36			
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37			
K.	Náklady z finančního majetku	38			
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39			
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40			
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti (+/-)	41			
X.	Výnosové úroky	42		74	52
N.	Nákladové úroky	43	12	509	
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	2	19	-4
O.	Ostatní finanční náklady	45	236	214	270
XII.	Převod finančních výnosů	46			
P.	Převod finančních nákladů	47			

*	Finanční výsledek hospodaření	48	-246	-630	-222
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	49	30	-41	
1.	- splatná	50			
2.	- odložená	51	30	-41	
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	52	-15353	-4241	-6269
XIII.	Mimořádné výnosy	53		12	4
R.	Mimořádné náklady	54	28	135	
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	55			
1.	- splatná	56			
2.	- odložená	57			
*	Mimořádný výsledek hospodaření	58	-28	-123	4
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	59			
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	60	-15381	-4364	-6265
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	61	-15351	-4405	-6265

Příloha 5: Rozvaha konkurenční společnosti divize Cihelna

Označení	TEXT	Číslo řádku	Údaje v tisících Kč		
			2012	2013	2014
	AKTIVA CELKEM	1	33901	37818	39522
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	2			
B.	Dlouhodobý majetek	3	19091	20126	23750
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	4			
B. I. 1.	Zřizovací výdaje	5			
	2. Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	6			
	3. Software	7			
	4. Ocenitelná práva	8			
	5. Goodwill	9			
	6. Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	10			
	7. Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	11			
	8. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	12			
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	13	15230	16265	19889
B. II. 1.	Pozemky	14	2549	2466	2342
	2. Stavby	15	10985	10285	9587
	3. Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	16	107	67	340
	4. Pěstitelské celky trvalých porostů	17			
	5. Dospělá zvířata a jejich skupiny	18			
	6. Jiný dlouhodobý hmotný majetek	19			
	7. Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	20	1589	3447	7620
	8. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	21			
	9. Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	22			
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	23	3861	3861	3861
B. III. 1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	24			
	2. Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	25			
	3. Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	26			
	4. Půjčky a úvěry - ovládající a řídicí osoba, podstatný vliv	27			
	5. Jiný dlouhodobý finanční majetek	28	3861	3861	3861
	6. Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	29			
	7. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	30			
C.	Oběžná aktiva	31	14391	16784	15401
C. I.	Zásoby	32	4174	6840	5765
C. I. 1.	Materiál	33			
	2. Nedokončená výroba a polotovary	34		1642	837
	3. Výrobky	35	98	98	98
	4. Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	36		21	21
	5. Zboží	37	4076	5079	4809
	6. Poskytnuté zálohy na zásoby	38			
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	39			957
C. II. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	40			957
	2. Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	41			
	3. Pohledávky - podstatný vliv	42			
	4. Pohl. za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	43			
	5. Dlouhodobé poskytnuté zálohy	44			

6.	Dohadné účty aktivní	45			
7.	Jiné pohledávky	46			
8.	Odložená daňová pohledávka	47			
C. III.	Krátkodobé pohledávky	48	7892	9403	7905
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	49	6752	8002	7080
2.	Pohledávky - ovládající a řídící osoba	50			
3.	Pohledávky - podstatný vliv	51			
4.	Pohl. za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	52			
5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	53			
6.	Stát - daňové pohledávky	54	941	1195	591
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	55	72	140	162
8.	Dohadné účty aktivní	56	5	5	5
9.	Jiné pohledávky	57	122	61	67
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	58	2325	541	774
C. IV. 1.	Peníze	59	332	501	400
2.	Účty v bankách	60	1993	40	374
3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	61			
4.	Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	62			
D. I.	Časové rozlišení	63	419	908	371
D. I. 1.	Náklady příštích období	64	419	845	371
2.	Komplexní náklady příštích období	65			
3.	Příjmy příštích období	66		63	
	PASIVA CELKEM	67	33901	37818	39522
A.	Vlastní kapitál	68	18403	17529	17882
A. I.	Základní kapitál	69	1140	1140	1140
A. I. 1.	Základní kapitál	70	1140	1140	1140
2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	71			
3.	Změny základního kapitálu	72			
A. II.	Kapitálové fondy	73	17176	17176	17176
A. II. 1.	Emisní ážio	74			
2.	Ostatní kapitálové fondy	75	17176	17176	17176
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	76			
4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách společností	77			
5.	Rozdíly z přeměn společností	78			
5.	Rozdíly z ocenění při přeměnách společností	79			
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	80	303	303	303
A. III. 1.	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	81	247	247	247
2.	Statutární a ostatní fondy	82	56	56	56
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	83	305	-237	-1090
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	84	1735	1735	340
2.	Neuhrazená ztráta minulých let	85	-1430	-1972	-1430
2.	Jiný výsledek hospodaření minulých let	86			
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	87	-521	-853	353
B.	Cizí zdroje	88	15496	20289	20610
B. I.	Rezervy	89			1420
B. I. 1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	90			1420
2.	Rezerva na důchody a podobné závazky	91			
3.	Rezerva na daň z příjmů	92			

4.	Ostatní rezervy	93			
B. II.	Dlouhodobé závazky	94			
B. II. 1.	Závazky z obchodních vztahů	95			
2.	Závazky - ovládající a řídící osoba	96			
3.	Závazky - podstatný vliv	97			
4.	Záv. ke společníkům, členům družstva a k účast. sdružení	98			
5.	Dlouhodobé přijaté zálohy	99			
6.	Vydané dluhopisy	100			
7.	Dlouhodobé směnky k úhradě	101			
8.	Dohadné účty pasivní	102			
9.	Jiné závazky	103			
10.	Odložený daňový závazek	104			
B. III.	Krátkodobé závazky	105	10496	12109	12124
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	106	7314	7261	7322
2.	Závazky - ovládající a řídící osoba	107			
3.	Závazky - podstatný vliv	108			
4.	Záv. ke společníkům, členům družstva a k účast. sdružení	109	2562	4531	4346
5.	Závazky k zaměstnancům	110	371	367	336
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	111	207	212	190
7.	Stát - daňové závazky a dotace	112			
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	113			
9.	Vydané dluhopisy	114			
10.	Dohadné účty pasivní	115			
11.	Jiné závazky	116	42	-262	-70
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	117	5000	8180	7066
B. IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	118			66
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	119	5000	8180	7000
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	120			
C. I.	Časové rozlišení	121	2		1030
C. I. 1.	Výdaje příštích období	122	2		1030
2.	Výnosy příštích období	123			

Příloha 6: Výkaz zisku a ztráty konkurenční společnosti divize Cihelna

Označení	TEXT	Číslo řádku	Údaje v tisících Kč		
			2012	2013	2014
I.	Tržby za prodej zboží	01	85724	95115	84178
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	79712	86083	78428
+	Obchodní marže	03	6012	9032	5750
II.	Výkony	04	2917	5029	8005
1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	2917	3385	8809
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06		1644	-804
3.	Aktivace	07			
B.	Výkonová spotřeba	08	3406	7545	9340
1.	Spotřeba materiálu a energie	09	1557	4735	6847
2.	Služby	10	1849	2810	2493
+	Přidaná hodnota	11	5523	6516	4415
C.	Osobní náklady	12	5209	7401	7775
1.	Mzdové náklady	13	3828	5389	5635
2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14			
3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	1275	1848	1926
4.	Sociální náklady	16	106	164	214
D.	Daně a poplatky	17	224	192	391
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	704	720	799
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	19		600	7481
1	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20		600	7481
2	Tržby z prodeje materiálu	21			
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	22		22	1410
1	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23		22	1410
2	Prodaný materiál	24			
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25	-11		1420
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	776	1006	949
H.	Ostatní provozní náklady	27	26	64	76
V.	Převod provozních výnosů	28			
I.	Převod provozních nákladů	29		841	
*	Provozní výsledek hospodaření	30	147	564	974
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31			
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32			
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	33			
1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34			
2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35			
3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36			
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37			
K.	Náklady z finančního majetku	38			
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39			
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40			
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti (+/-)	41			
X.	Výnosové úroky	42		187	
N.	Nákladové úroky	43	243	336	239
XI.	Ostatní finanční výnosy	44		17	25
O.	Ostatní finanční náklady	45	426	444	406
XII.	Převod finančních výnosů	46			
P.	Převod finančních nákladů	47			

*	Finanční výsledek hospodaření	48	-669	-576	-620
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	49			1
1.	- splatná	50			1
2.	- odložená	51			
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	52	-522	-12	353
XIII.	Mimořádné výnosy	53			
R.	Mimořádné náklady	54			
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	55			
1.	- splatná	56			
2.	- odložená	57			
*	Mimořádný výsledek hospodaření	58			
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	59			
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	60	-522	-12	353
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	61	-522	-12	354

Příloha 7: Rozvaha divize Cestovní kancelář

Označení	TEXT	Číslo řádku	Údaje v tisících Kč		
			2012	2013	2014
	AKTIVA CELKEM	1	45145	37284	37221
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	2			
B.	Dlouhodobý majetek	3	32631	30350	29019
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	4		78	55
B. I. 1.	Zřizovací výdaje	5			
	2. Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	6			
	3. Software	7		78	55
	4. Ocenitelná práva	8			
	5. Goodwill	9			
	6. Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	10			
	7. Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	11			
	8. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	12			
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	13	8593	6626	5318
B. II. 1.	Pozemky	14			
	2. Stavby	15			
	3. Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	16	8593	6626	5318
	4. Pěstitelské celky trvalých porostů	17			
	5. Dospělá zvířata a jejich skupiny	18			
	6. Jiný dlouhodobý hmotný majetek	19			
	7. Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	20			
	8. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	21			
	9. Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	22			
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	23	24038	23646	23646
B. III. 1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	24			
	2. Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	25			
	3. Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	26	24038	23646	23646
	4. Půjčky a úvěry - ovládající a řídicí osoba, podstatný vliv	27			
	5. Jiný dlouhodobý finanční majetek	28			
	6. Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	29			
	7. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	30			
C.	Oběžná aktiva	31	12128	6583	7864
C. I.	Zásoby	32			
C. I. 1.	Materiál	33			
	2. Nedokončená výroba a polotovary	34			
	3. Výrobky	35			
	4. Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	36			
	5. Zboží	37			
	6. Poskytnuté zálohy na zásoby	38			
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	39			
C. II. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	40			
	2. Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	41			
	3. Pohledávky - podstatný vliv	42			
	4. Pohl. za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	43			
	5. Dlouhodobé poskytnuté zálohy	44			

6.	Dohadné účty aktivní	45			
7.	Jiné pohledávky	46			
8.	Odložená daňová pohledávka	47			
C. III.	Krátkodobé pohledávky	48	10557	4798	5323
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	49	428		
2.	Pohledávky - ovládající a řídící osoba	50			
3.	Pohledávky - podstatný vliv	51			
4.	Pohl. za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	52			
5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	53			
6.	Stát - daňové pohledávky	54			
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	55	6569	2685	2885
8.	Dohadné účty aktivní	56			
9.	Jiné pohledávky	57	3560	2113	2438
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	58	1571	1785	2541
C. IV. 1.	Peníze	59	36	214	112
2.	Účty v bankách	60	1535	1571	2429
3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	61			
4.	Požizovaný krátkodobý finanční majetek	62			
D. I.	Časové rozlišení	63	386	351	338
D. I. 1.	Náklady příštích období	64	386	351	338
2.	Komplexní náklady příštích období	65			
3.	Příjmy příštích období	66			
	PASIVA CELKEM	67	45145	37284	37221
A.	Vlastní kapitál	68	6103	6776	20044
A. I.	Základní kapitál	69	1250	1250	11250
A. I. 1.	Základní kapitál	70	1250	1250	11250
2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	71			
3.	Změny základního kapitálu	72			
A. II.	Kapitálové fondy	73		-6	376
A. II. 1.	Emisní ážio	74			382
2.	Ostatní kapitálové fondy	75			
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	76		-6	-6
4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách společností	77			
5.	Rozdíly z přeměn společností	78			
5.	Rozdíly z ocenění při přeměnách společností	79			
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	80	799	800	800
A. III. 1.	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	81	799	800	800
2.	Statutární a ostatní fondy	82			
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	83	15841	15794	14756
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	84	20271	20620	20620
2.	Neuhrazená ztráta minulých let	85	-4430	-4430	-5469
2.	Jiný výsledek hospodaření minulých let	86		-396	-395
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	87	-11787	-11062	-7138
B.	Cizí zdroje	88	39015	30492	17172
B. I.	Rezervy	89			
B. I. 1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	90			
2.	Rezerva na důchody a podobné závazky	91			
3.	Rezerva na daň z příjmů	92			

4.	Ostatní rezervy	93			
B. II.	Dlouhodobé závazky	94	165	24469	14316
B. II. 1.	Závazky z obchodních vztahů	95			
2.	Závazky - ovládající a řídicí osoba	96		10382	307
3.	Závazky - podstatný vliv	97			
4.	Záv. ke společníkům, členům družstva a k účast. sdružení	98			
5.	Dlouhodobé přijaté zálohy	99			
6.	Vydané dluhopisy	100			
7.	Dlouhodobé směnky k úhradě	101			
8.	Dohadné účty pasivní	102			
9.	Jiné závazky	103		13970	13970
10.	Odložený daňový závazek	104	165	117	39
B. III.	Krátkodobé závazky	105	38850	6023	2856
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	106	933	945	443
2.	Závazky - ovládající a řídicí osoba	107			
3.	Závazky - podstatný vliv	108			
4.	Záv. ke společníkům, členům družstva a k účast. sdružení	109			
5.	Závazky k zaměstnancům	110	1	384	398
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	111	305	293	400
7.	Stát - daňové závazky a dotace	112	495	1147	418
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	113	3252	3254	1197
9.	Vydané dluhopisy	114			
10.	Dohadné účty pasivní	115			
11.	Jiné závazky	116	33864		
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	117			
B. IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	118			
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	119			
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	120			
C. I.	Časové rozlišení	121	27	16	5
C. I. 1.	Výdaje příštích období	122	27	16	5
2.	Výnosy příštích období	123			

Příloha 8: Výkaz zisku a ztráty divize Cestovní kancelář

Označení	TEXT	Číslo řádku	Údaje v tisících Kč		
			2012	2013	2014
I.	Tržby za prodej zboží	01	104	488	121
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	138	124	177
+	Obchodní marže	03	-34	364	-56
II.	Výkony	04	66268	57090	63185
1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	66268	57090	63185
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06			
3.	Aktivace	07			
B.	Výkonová spotřeba	08	65290	51909	59062
1.	Spotřeba materiálu a energie	09	7320	5417	6155
2.	Služby	10	57970	46492	52907
+	Přidaná hodnota	11	944	5545	4067
C.	Osobní náklady	12	9808	10158	10510
1.	Mzdové náklady	13	7134	7210	7765
2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14	35	34	39
3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	2375	2453	2551
4.	Sociální náklady	16	264	461	155
D.	Daně a poplatky	17	822	590	398
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	1638	1616	1520
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	19			3384
1	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20			
2	Tržby z prodeje materiálu	21			3384
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	22			1714
1	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23			
2	Prodaný materiál	24			1714
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25		41	
IV.	Ostatní provozní výnosy	26		17	114
H.	Ostatní provozní náklady	27	228	2787	186
V.	Převod provozních výnosů	28			
I.	Převod provozních nákladů	29			
*	Provozní výsledek hospodaření	30	-11552	-9630	-6763
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31			
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32			
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	33			
1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34			
2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35			
3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36			
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37			
K.	Náklady z finančního majetku	38			
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39			
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40			
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti (+/-)	41			
X.	Výnosové úroky	42	3	95	66
N.	Nákladové úroky	43	12	636	
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	126	306	-3
O.	Ostatní finanční náklady	45	697	1167	389
XII.	Převod finančních výnosů	46			

P.	Převod finančních nákladů	47			
*	Finanční výsledek hospodaření	48	-580	-1402	-326
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	49	30	-51	
1.	- splatná	50			
2.	- odložená	51	30	-51	
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	52	-12162	-10981	-7089
XIII.	Mimořádné výnosy	53	376	10	5
R.	Mimořádné náklady	54	1	91	54
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	55			
1.	- splatná	56			
2.	- odložená	57			
*	Mimořádný výsledek hospodaření	58	375	-81	-49
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	59			
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	60	-11787	-11062	-7138
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	61	-11757	-11113	-7138

Příloha 9: Rozvaha konkurenční společnosti divize Cestovní kanceláře

Označení	TEXT	Číslo řádku	Údaje v tisících Kč		
			2012	2013	2014
	AKTIVA CELKEM	1	252603	256903	284836
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	2			
B.	Dlouhodobý majetek	3	88098	72498	67205
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	4	262	339	290
B. I. 1.	Zřizovací výdaje	5			
	2. Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	6			
	3. Software	7	262	339	290
	4. Ocenitelná práva	8			
	5. Goodwill	9			
	6. Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	10			
	7. Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	11			
	8. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	12			
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	13	68892	65589	59537
B. II. 1.	Pozemky	14			
	2. Stavby	15	1143	1095	316
	3. Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	16	1632	3126	1818
	4. Pěstitelské celky trvalých porostů	17			
	5. Dospělá zvířata a jejich skupiny	18			
	6. Jiný dlouhodobý hmotný majetek	19			
	7. Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	20	783		
	8. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	21			
	9. Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	22	65334	61368	57403
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	23	18944	6570	7378
B. III. 1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	24			
	2. Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	25			
	3. Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	26			
	4. Půjčky a úvěry - ovládající a řídicí osoba, podstatný vliv	27	10433		
	5. Jiný dlouhodobý finanční majetek	28	8511	6570	7378
	6. Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	29			
	7. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	30			
C.	Oběžná aktiva	31	151097	174671	210420
C. I.	Zásoby	32			
C. I. 1.	Materiál	33			
	2. Nedokončená výroba a polotovary	34			
	3. Výrobky	35			
	4. Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	36			
	5. Zboží	37			
	6. Poskytnuté zálohy na zásoby	38			
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	39	74020	81190	89384
C. II. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	40			
	2. Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	41			
	3. Pohledávky - podstatný vliv	42			
	4. Pohl. za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	43			
	5. Dlouhodobé poskytnuté zálohy	44		1566	1287

6.	Dohadné účty aktivní	45			
7.	Jiné pohledávky	46	74020	79624	88021
8.	Odložená daňová pohledávka	47			76
C. III.	Krátkodobé pohledávky	48	74762	91753	119253
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	49	19880	29707	50642
2.	Pohledávky - ovládající a řídící osoba	50			
3.	Pohledávky - podstatný vliv	51			
4.	Pohl. za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	52			
5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	53			
6.	Stát - daňové pohledávky	54	6799	2903	
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	55	47810	57648	66423
8.	Dohadné účty aktivní	56		116	415
9.	Jiné pohledávky	57	273	1379	1773
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	58	2315	1728	1783
C. IV. 1.	Peníze	59	645	1047	592
2.	Účty v bankách	60	1670	681	1191
3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	61			
4.	Požizovaný krátkodobý finanční majetek	62			
D. I.	Časové rozlišení	63	13408	9734	7211
D. I. 1.	Náklady příštích období	64	5630	9433	7170
2.	Komplexní náklady příštích období	65			
3.	Příjmy příštích období	66	7778	301	41
	PASIVA CELKEM	67	252603	256903	284836
A.	Vlastní kapitál	68	141737	145604	161859
A. I.	Základní kapitál	69	206	206	206
A. I. 1.	Základní kapitál	70	206	206	206
2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	71			
3.	Změny základního kapitálu	72			
A. II.	Kapitálové fondy	73			
A. II. 1.	Emisní ážio	74			
2.	Ostatní kapitálové fondy	75			
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	76			
4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách společností	77			
5.	Rozdíly z přeměn společností	78			
5.	Rozdíly z ocenění při přeměnách společností	79			
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	80	21	21	21
A. III. 1.	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	81	21	21	21
2.	Statutární a ostatní fondy	82			
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	83	113434	129928	145377
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	84	113434	129928	145377
2.	Neuhrazená ztráta minulých let	85			
2.	Jiný výsledek hospodaření minulých let	86			
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	87	28076	15449	16255
B.	Cizí zdroje	88	105130	108871	120116
B. I.	Rezervy	89	7924	86	306
B. I. 1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	90			
2.	Rezerva na důchody a podobné závazky	91			306
3.	Rezerva na daň z příjmů	92	7924		

4.	Ostatní rezervy	93		86	
B. II.	Dlouhodobé závazky	94		8213	10100
B. II. 1.	Závazky z obchodních vztahů	95			
	2. Závazky - ovládající a řídící osoba	96			
	3. Závazky - podstatný vliv	97			
	4. Záv. ke společníkům, členům družstva a k účast. sdružení	98			
	5. Dlouhodobé přijaté zálohy	99			
	6. Vydané dluhopisy	100			
	7. Dlouhodobé směnky k úhradě	101			
	8. Dohadné účty pasivní	102			
	9. Jiné závazky	103		8213	10100
	10. Odložený daňový závazek	104			
B. III.	Krátkodobé závazky	105	64004	64845	77846
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	106	13227	22373	16078
	2. Závazky - ovládající a řídící osoba	107			
	3. Závazky - podstatný vliv	108	6091		
	4. Záv. ke společníkům, členům družstva a k účast. sdružení	109		1819	142
	5. Závazky k zaměstnancům	110	1467	1743	1435
	6. Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	111	897	795	851
	7. Stát - daňové závazky a dotace	112	1103	374	2292
	8. Krátkodobé přijaté zálohy	113	40847	36832	56091
	9. Vydané dluhopisy	114			
	10. Dohadné účty pasivní	115	348	835	950
	11. Jiné závazky	116	24	74	7
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	117	33202	35727	31864
B. IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	118	465	269	56
	2. Krátkodobé bankovní úvěry	119	32737	35458	31808
	3. Krátkodobé finanční výpomoci	120			
C. I.	Časové rozlišení	121	5736	2428	2861
C. I. 1.	Výdaje příštích období	122	5445	2205	2475
	2. Výnosy příštích období	123	291	223	386

Příloha 10: Výkaz zisku a ztráty konkurenční společnosti divize Cestovní kanceláře

Označení	TEXT	Číslo řádku	Údaje v tisících Kč		
			2012	2013	2014
I.	Tržby za prodej zboží	01			16
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	671		16
+	Obchodní marže	03	-671		
II.	Výkony	04	738215	796213	795795
1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	738215	796213	795795
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06			
3.	Aktivace	07			
B.	Výkonová spotřeba	08	783886	828691	827479
1.	Spotřeba materiálu a energie	09	9612	3915	2875
2.	Služby	10	774274	824776	824604
+	Přidaná hodnota	11	-46342	-32478	-31684
C.	Osobní náklady	12	31099	33803	34025
1.	Mzdové náklady	13	22935	25153	25292
2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14			
3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	7605	8046	8120
4.	Sociální náklady	16	559	604	613
D.	Daně a poplatky	17	54	164	158
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	4956	5500	5823
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	19	286		395
1	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	286		395
2	Tržby z prodeje materiálu	21			
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	22			528
1	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23			528
2	Prodaný materiál	24			
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25		281	290
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	108240	101877	86725
H.	Ostatní provozní náklady	27	2329	4190	4427
V.	Převod provozních výnosů	28			
I.	Převod provozních nákladů	29			
*	Provozní výsledek hospodaření	30	23746	25461	10185
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31			
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32			
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	33			
1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34			
2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35			
3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36			
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37			
K.	Náklady z finančního majetku	38			
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39			
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40			
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti (+/-)	41			
X.	Výnosové úroky	42	954	1570	1425
N.	Nákladové úroky	43	697	983	1046
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	16650	1875	15817
O.	Ostatní finanční náklady	45	3859	7612	5152
XII.	Převod finančních výnosů	46			

P.	Převod finančních nákladů	47			
*	Finanční výsledek hospodaření	48	13048	-5150	11044
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	49	8718	4862	4974
1.	- splatná	50	8718	4862	5050
2.	- odložená	51			-76
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	52	28076	15449	16255
XIII.	Mimořádné výnosy	53			
R.	Mimořádné náklady	54			
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	55			
1.	- splatná	56			
2.	- odložená	57			
*	Mimořádný výsledek hospodaření	58			
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	59			
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	60	28076	15449	16255
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	61	36794	20311	21229

Příloha 11: Rozvaha divize Obchodní dům

Označení	TEXT	Číslo řádku	Údaje v tisících Kč		
			2012	2013	2014
	AKTIVA CELKEM	1	62446	63073	63706
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	2			
B.	Dlouhodobý majetek	3	46601	44284	43470
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	4		78	55
B. I. 1.	Zřizovací výdaje	5			
	2. Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	6			
	3. Software	7		78	55
	4. Ocenitelná práva	8			
	5. Goodwill	9			
	6. Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	10			
	7. Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	11			
	8. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	12			
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	13	22949	20560	19769
B. II. 1.	Pozemky	14	1173	1173	1173
	2. Stavby	15	18200	18162	18278
	3. Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	16	3576	1225	318
	4. Pěstitelské celky trvalých porostů	17			
	5. Dospělá zvířata a jejich skupiny	18			
	6. Jiný dlouhodobý hmotný majetek	19			
	7. Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	20			
	8. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	21			
	9. Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	22			
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	23	23652	23646	23646
B. III. 1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	24			
	2. Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	25			
	3. Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	26	23652	23646	23646
	4. Půjčky a úvěry - ovládající a řídicí osoba, podstatný vliv	27			
	5. Jiný dlouhodobý finanční majetek	28			
	6. Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	29			
	7. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	30			
C.	Oběžná aktiva	31	15746	18682	20109
C. I.	Zásoby	32	9012	8630	8698
C. I. 1.	Materiál	33			
	2. Nedokončená výroba a polotovary	34			
	3. Výrobky	35			
	4. Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	36			
	5. Zboží	37	9012	8630	8698
	6. Poskytnuté zálohy na zásoby	38			
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	39			
C. II. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	40			
	2. Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	41			
	3. Pohledávky - podstatný vliv	42			
	4. Pohl. za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	43			
	5. Dlouhodobé poskytnuté zálohy	44			

6.	Dohadné účty aktivní	45			
7.	Jiné pohledávky	46			
8.	Odložená daňová pohledávka	47			
C. III.	Krátkodobé pohledávky	48	3988	3675	6501
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	49	428	1562	502
2.	Pohledávky - ovládající a řídící osoba	50			
3.	Pohledávky - podstatný vliv	51			
4.	Pohl. za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	52			
5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	53			
6.	Stát - daňové pohledávky	54			
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	55			
8.	Dohadné účty aktivní	56			
9.	Jiné pohledávky	57	3560	2113	5999
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	58	2746	6377	4910
C. IV. 1.	Peníze	59	722	443	902
2.	Účty v bankách	60	2024	5934	4008
3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	61			
4.	Požizovaný krátkodobý finanční majetek	62			
D. I.	Časové rozlišení	63	99	107	127
D. I. 1.	Náklady příštích období	64	99	107	127
2.	Komplexní náklady příštích období	65			
3.	Příjmy příštích období	66			
	PASIVA CELKEM	67	62446	63073	63706
A.	Vlastní kapitál	68	21625	17745	32757
A. I.	Základní kapitál	69	1250	1250	11250
A. I. 1.	Základní kapitál	70	1250	1250	11250
2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	71			
3.	Změny základního kapitálu	72			
A. II.	Kapitálové fondy	73		-6	376
A. II. 1.	Emisní ážio	74			382
2.	Ostatní kapitálové fondy	75			
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	76		-6	-6
4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách společností	77			
5.	Rozdíly z přeměn společností	78			
5.	Rozdíly z ocenění při přeměnách společností	79			
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	80	800	800	800
A. III. 1.	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	81	800	800	800
2.	Statutární a ostatní fondy	82			
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	83	15841	15794	14755
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	84	20271	20620	20620
2.	Neuhrazená ztráta minulých let	85	-4430	-4430	-5469
2.	Jiný výsledek hospodaření minulých let	86		-396	-396
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	87	3734	-93	5576
B.	Cizí zdroje	88	40530	45214	30894
B. I.	Rezervy	89			
B. I. 1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	90			
2.	Rezerva na důchody a podobné závazky	91			
3.	Rezerva na daň z příjmů	92			

4.	Ostatní rezervy	93			
B. II.	Dlouhodobé závazky	94	3624	37556	27559
B. II. 1.	Závazky z obchodních vztahů	95			
2.	Závazky - ovládající a řídící osoba	96		10382	307
3.	Závazky - podstatný vliv	97			
4.	Záv. ke společníkům, členům družstva a k účast. sdružení	98			
5.	Dlouhodobé přijaté zálohy	99			
6.	Vydané dluhopisy	100			
7.	Dlouhodobé směnky k úhradě	101			
8.	Dohadné účty pasivní	102			
9.	Jiné závazky	103		23730	23730
10.	Odložený daňový závazek	104	3624	3444	3522
B. III.	Krátkodobé závazky	105	36906	7658	3335
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	106	2332	6087	2211
2.	Závazky - ovládající a řídící osoba	107			
3.	Závazky - podstatný vliv	108			
4.	Záv. ke společníkům, členům družstva a k účast. sdružení	109			
5.	Závazky k zaměstnancům	110	9	384	398
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	111	305	293	400
7.	Stát - daňové závazky a dotace	112	396	861	314
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	113		33	12
9.	Vydané dluhopisy	114			
10.	Dohadné účty pasivní	115			
11.	Jiné závazky	116	33864		
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	117			
B. IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	118			
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	119			
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	120			
C. I.	Časové rozlišení	121	291	114	55
C. I. 1.	Výdaje příštích období	122	291	114	55
2.	Výnosy příštích období	123			

Příloha 12: Výkaz zisku a ztráty divize Obchodní dům

Označení	TEXT	Číslo řádku	Údaje v tisících Kč		
			2012	2013	2014
I.	Tržby za prodej zboží	01	79190	77562	79703
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	63985	62717	64325
+	Obchodní marže	03	15205	14845	15378
II.	Výkony	04	1870	1872	2187
1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	1847	1869	2158
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06			
3.	Aktivace	07	23	3	29
B.	Výkonová spotřeba	08	2557	2773	2551
1.	Spotřeba materiálu a energie	09	1946	2091	1601
2.	Služby	10	611	682	950
+	Přidaná hodnota	11	14518	13944	15014
C.	Osobní náklady	12	9527	9856	10278
1.	Mzdové náklady	13	6839	6802	7396
2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14	35	35	39
3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	2305	2401	2498
4.	Sociální náklady	16	348	618	345
D.	Daně a poplatky	17	168	97	19
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	654	665	427
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	19			3384
1	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20			
2	Tržby z prodeje materiálu	21			3384
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	22			1714
1	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23			
2	Prodaný materiál	24			1714
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25		41	
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	2	20	18
H.	Ostatní provozní náklady	27	121	2628	43
V.	Převod provozních výnosů	28			
I.	Převod provozních nákladů	29			
*	Provozní výsledek hospodaření	30	4050	677	5935
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31			
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32			
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	33			
1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34			
2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35			
3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36			
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37			
K.	Náklady z finančního majetku	38			
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39			
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40			
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	41			
X.	Výnosové úroky	42		92	65
N.	Nákladové úroky	43	12	635	
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	15	38	48
O.	Ostatní finanční náklady	45	308	326	408
XII.	Převod finančních výnosů	46			
P.	Převod finančních nákladů	47			

*	Finanční výsledek hospodaření	48	-305	-831	-295
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	49	30	-51	
1.	- splatná	50			
2.	- odložená	51	30	-51	
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	52	3715	-103	5640
XIII.	Mimořádné výnosy	53	19	10	6
R.	Mimořádné náklady	54			70
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	55			
1.	- splatná	56			
2.	- odložená	57			
*	Mimořádný výsledek hospodaření	58	19	10	-64
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	59			
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	60	3734	-93	5576
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	61	3764	-144	5576

Příloha 13: Rozvaha konkurenční společnosti divize Obchodního domu

Označení	TEXT	Číslo řádku	Údaje v tisících Kč		
			2012	2013	2014
	AKTIVA CELKEM	1	198693	95503	168966
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	2			
B.	Dlouhodobý majetek	3	147216	59349	90022
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	4	11	122	10
B. I. 1.	Zřizovací výdaje	5			
	2. Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	6			
	3. Software	7	11	122	10
	4. Ocenitelná práva	8			
	5. Goodwill	9			
	6. Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	10			
	7. Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	11			
	8. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	12			
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	13	137943	57727	80750
B. II. 1.	Pozemky	14	29520	4809	5409
	2. Stavby	15	96908	47460	67162
	3. Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	16	786	1097	1919
	4. Pěstitelské celky trvalých porostů	17			
	5. Dospělá zvířata a jejich skupiny	18			
	6. Jiný dlouhodobý hmotný majetek	19	519	551	551
	7. Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	20	1110	2939	4899
	8. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	21	9100	871	810
	9. Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	22			
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	23	9262	1500	9262
B. III. 1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	24			
	2. Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	25			
	3. Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	26	9262	1500	9262
	4. Půjčky a úvěry - ovládající a řídicí osoba, podstatný vliv	27			
	5. Jiný dlouhodobý finanční majetek	28			
	6. Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	29			
	7. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	30			
C.	Oběžná aktiva	31	50871	36110	78806
C. I.	Zásoby	32	548		100
C. I. 1.	Materiál	33	100		100
	2. Nedokončená výroba a polotovary	34			
	3. Výrobky	35			
	4. Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	36			
	5. Zboží	37	448		
	6. Poskytnuté zálohy na zásoby	38			
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	39			
C. II. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	40			
	2. Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	41			
	3. Pohledávky - podstatný vliv	42			
	4. Pohl. za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	43			
	5. Dlouhodobé poskytnuté zálohy	44			

6.	Dohadné účty aktivní	45			
7.	Jiné pohledávky	46			
8.	Odložená daňová pohledávka	47			
C. III.	Krátkodobé pohledávky	48	48138	35292	77310
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	49	3954	5503	9561
2.	Pohledávky - ovládající a řídící osoba	50			
3.	Pohledávky - podstatný vliv	51			
4.	Pohl. za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	52	34159	12773	46134
5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	53			
6.	Stát - daňové pohledávky	54	34	582	
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	55	5533	1469	3920
8.	Dohadné účty aktivní	56	947	11358	7916
9.	Jiné pohledávky	57	3511	3607	9779
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	58	2185	818	1396
C. IV. 1.	Peníze	59	544	68	361
2.	Účty v bankách	60	1634	741	1029
3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	61			
4.	Požizovaný krátkodobý finanční majetek	62	7	9	6
D. I.	Časové rozlišení	63	606	44	138
D. I. 1.	Náklady příštích období	64	606	44	138
2.	Komplexní náklady příštích období	65			
3.	Příjmy příštích období	66			
	PASIVA CELKEM	67	198693	95303	168966
A.	Vlastní kapitál	68	64310	36768	28165
A. I.	Základní kapitál	69	45000	45000	45000
A. I. 1.	Základní kapitál	70	45000	45000	45000
2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	71			
3.	Změny základního kapitálu	72			
A. II.	Kapitálové fondy	73			
A. II. 1.	Emisní ážio	74			
2.	Ostatní kapitálové fondy	75			
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	76			
4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách společností	77			
5.	Rozdíly z přeměn společností	78			
5.	Rozdíly z ocenění při přeměnách společností	79			
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	80	1695	1695	1695
A. III. 1.	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	81	1695	1695	1695
2.	Statutární a ostatní fondy	82			
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	83	21820	-18530	-487
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	84	139563		139563
2.	Neuhrazená ztráta minulých let	85	-117743	-18530	-140050
2.	Jiný výsledek hospodaření minulých let	86			
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	87	-4205	8603	-18043
B.	Cizí zdroje	88	132832	57970	138987
B. I.	Rezervy	89	41737	25500	39600
B. I. 1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	90	41737	25500	39600
2.	Rezerva na důchody a podobné závazky	91			
3.	Rezerva na daň z příjmů	92			

4.	Ostatní rezervy	93			
B. II.	Dlouhodobé závazky	94			
B. II. 1.	Závazky z obchodních vztahů	95			
2.	Závazky - ovládající a řídící osoba	96			
3.	Závazky - podstatný vliv	97			
4.	Záv. ke společníkům, členům družstva a k účast. sdružení	98			
5.	Dlouhodobé přijaté zálohy	99			
6.	Vydané dluhopisy	100			
7.	Dlouhodobé směnky k úhradě	101			
8.	Dohadné účty pasivní	102			
9.	Jiné závazky	103			
10.	Odložený daňový závazek	104			
B. III.	Krátkodobé závazky	105	91095	17487	93684
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	106	67440	12100	72515
2.	Závazky - ovládající a řídící osoba	107			
3.	Závazky - podstatný vliv	108			
4.	Záv. ke společníkům, členům družstva a k účast. sdružení	109	12	842	2977
5.	Závazky k zaměstnancům	110	786	194	415
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	111	1377	225	260
7.	Stát - daňové závazky a dotace	112	1776	2835	3828
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	113	746	1009	1103
9.	Vydané dluhopisy	114			
10.	Dohadné účty pasivní	115	121	53	35
11.	Jiné závazky	116	18837	229	12551
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	117		14983	5703
B. IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	118			
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	119		14983	5703
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	120			
C. I.	Časové rozlišení	121	1551	565	1814
C. I. 1.	Výdaje příštích období	122	797	96	83
2.	Výnosy příštích období	123	754	469	1731

Příloha 14: Výkaz zisku a ztráty konkurenční společnosti divize Obchodního domu

Označení	TEXT	Číslo řádku	Údaje v tisících Kč		
			2012	2013	2014
I.	Tržby za prodej zboží	01	23		40
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	19		40
+	Obchodní marže	03	4		
II.	Výkony	04	51810	35981	49345
1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	51810	35981	49345
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06			
3.	Aktivace	07			
B.	Výkonová spotřeba	08	32724	22707	62027
1.	Spotřeba materiálu a energie	09	9002	7823	9246
2.	Služby	10	23722	14884	52781
+	Přidaná hodnota	11	19090	13274	-12682
C.	Osobní náklady	12	16283	7111	12225
1.	Mzdové náklady	13	11220	5257	8251
2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14	1020		930
3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	3770	1709	2787
4.	Sociální náklady	16	273	145	257
D.	Daně a poplatky	17	1000	99	664
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	6634	4219	5377
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	19	267	2282	2176
1	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	257	2247	1908
2	Tržby z prodeje materiálu	21	10	35	268
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	22	110	102	5677
1	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	110	102	5677
2	Prodaný materiál	24			
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25		-13982	-15600
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	2059	1124	7195
H.	Ostatní provozní náklady	27	2911	7432	4879
V.	Převod provozních výnosů	28			
I.	Převod provozních nákladů	29			
*	Provozní výsledek hospodaření	30	-5522	11699	-16533
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31		7661	
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32		7650	
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	33			
1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34			
2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35			
3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36			
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37			
K.	Náklady z finančního majetku	38			
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39			
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40			
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	41			
X.	Výnosové úroky	42	42		1
N.	Nákladové úroky	43		481	448
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	1840	11	42
O.	Ostatní finanční náklady	45	499	127	242
XII.	Převod finančních výnosů	46			
P.	Převod finančních nákladů	47			

*	Finanční výsledek hospodaření	48	1383	-586	-647
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	49	67	533	141
1.	- splatná	50	67	533	141
2.	- odložená	51			
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	52	-4206	10580	-17321
XIII.	Mimořádné výnosy	53	1	500	
R.	Mimořádné náklady	54			
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	55		2477	722
1.	- splatná	56		2477	722
2.	- odložená	57			
*	Mimořádný výsledek hospodaření	58	1	-1977	-722
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	59			
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	60	-4205	8603	-18043
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	61	-4138	11613	-17180

Příloha 15: Rozvaha divize Pískovna

Označení	TEXT	Číslo řádku	Údaje v tisících Kč		
			2012	2013	2014
	AKTIVA CELKEM	1	82586	63652	77722
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	2			
B.	Dlouhodobý majetek	3	51401	51278	50320
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	4		78	55
B. I. 1.	Zřizovací výdaje	5			
	2. Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	6			
	3. Software	7		78	55
	4. Ocenitelná práva	8			
	5. Goodwill	9			
	6. Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	10			
	7. Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	11			
	8. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	12			
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	13	5134	4554	3619
B. II. 1.	Pozemky	14	116	116	116
	2. Stavby	15	2023	1579	962
	3. Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	16	2995	2859	2541
	4. Pěstitelské celky trvalých porostů	17			
	5. Dospělá zvířata a jejich skupiny	18			
	6. Jiný dlouhodobý hmotný majetek	19			
	7. Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	20			
	8. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	21			
	9. Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	22			
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	23	46267	46646	46646
B. III. 1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	24			
	2. Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	25			
	3. Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	26	46267	46646	46646
	4. Půjčky a úvěry - ovládající a řídicí osoba, podstatný vliv	27			
	5. Jiný dlouhodobý finanční majetek	28			
	6. Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	29			
	7. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	30			
C.	Oběžná aktiva	31	31118	12323	27335
C. I.	Zásoby	32	1810	1449	1222
C. I. 1.	Materiál	33	1810	1449	1222
	2. Nedokončená výroba a polotovary	34			
	3. Výrobky	35			
	4. Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	36			
	5. Zboží	37			
	6. Poskytnuté zálohy na zásoby	38			
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	39			
C. II. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	40			
	2. Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	41			
	3. Pohledávky - podstatný vliv	42			
	4. Pohl. za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	43			
	5. Dlouhodobé poskytnuté zálohy	44			

6.	Dohadné účty aktivní	45			
7.	Jiné pohledávky	46			
8.	Odložená daňová pohledávka	47			
C. III.	Krátkodobé pohledávky	48	25840	9615	24869
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	49	22279	7503	15309
2.	Pohledávky - ovládající a řídící osoba	50			
3.	Pohledávky - podstatný vliv	51			
4.	Pohl. za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	52			
5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	53			
6.	Stát - daňové pohledávky	54			
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	55			
8.	Dohadné účty aktivní	56			
9.	Jiné pohledávky	57	3561	2112	9560
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	58	3468	1259	1244
C. IV. 1.	Peníze	59	118	38	29
2.	Účty v bankách	60	3350	1221	1215
3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	61			
4.	Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	62			
D. I.	Časové rozlišení	63	67	51	67
D. I. 1.	Náklady příštích období	64	67	51	67
2.	Komplexní náklady příštích období	65			
3.	Příjmy příštích období	66			
	PASIVA CELKEM	67	82586	63652	77722
A.	Vlastní kapitál	68	42723	29202	47808
A. I.	Základní kapitál	69	1250	1250	11250
A. I. 1.	Základní kapitál	70	1250	1250	11250
2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	71			
3.	Změny základního kapitálu	72			
A. II.	Kapitálové fondy	73		-7	376
A. II. 1.	Emisní ážio	74			383
2.	Ostatní kapitálové fondy	75			
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	76		-7	-7
4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách společností	77			
5.	Rozdíly z přeměn společností	78			
5.	Rozdíly z ocenění při přeměnách společností	79			
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	80	801	799	800
A. III. 1.	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	81	801	799	800
2.	Statutární a ostatní fondy	82			
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	83	15840	15795	14755
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	84	20270	20620	20620
2.	Neuhrazená ztráta minulých let	85	-4430	-4430	-5469
2.	Jiný výsledek hospodaření minulých let	86		-395	-396
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	87	24832	11365	20627
B.	Cizí zdroje	88	39400	34369	29878
B. I.	Rezervy	89	1913	4251	4250
B. I. 1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	90	1913	4251	4250
2.	Rezerva na důchody a podobné závazky	91			
3.	Rezerva na daň z příjmů	92			

4.	Ostatní rezervy	93			
B. II.	Dlouhodobé závazky	94	329	24044	24311
B. II. 1.	Závazky z obchodních vztahů	95			
2.	Závazky - ovládající a řídicí osoba	96			307
3.	Závazky - podstatný vliv	97			
4.	Záv. ke společníkům, členům družstva a k účast. sdružení	98			
5.	Dlouhodobé přijaté zálohy	99			
6.	Vydané dluhopisy	100			
7.	Dlouhodobé směnky k úhradě	101			
8.	Dohadné účty pasivní	102			
9.	Jiné závazky	103		23730	23730
10.	Odložený daňový závazek	104	329	314	274
B. III.	Krátkodobé závazky	105	37158	6074	1317
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	106	2331	3927	252
2.	Závazky - ovládající a řídicí osoba	107			
3.	Závazky - podstatný vliv	108			
4.	Záv. ke společníkům, členům družstva a k účast. sdružení	109			
5.	Závazky k zaměstnancům	110	50	404	270
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	111	262	309	273
7.	Stát - daňové závazky a dotace	112	618	1434	522
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	113	33		
9.	Vydané dluhopisy	114			
10.	Dohadné účty pasivní	115			
11.	Jiné závazky	116	33864		
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	117			
B. IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	118			
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	119			
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	120			
C. I.	Časové rozlišení	121	463	81	36
C. I. 1.	Výdaje příštích období	122	463	81	36
2.	Výnosy příštích období	123			

Příloha 16: Výkaz zisku a ztráty divize Pískovna

Označení	TEXT	Číslo řádku	Údaje v tisících Kč		
			2012	2013	2014
I.	Tržby za prodej zboží	01	22		
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	1		
+	Obchodní marže	03	21		
II.	Výkony	04	39812	39441	40236
1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	39142	39441	40236
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06			
3.	Aktivace	07	670		
B.	Výkonová spotřeba	08	13025	13412	12805
1.	Spotřeba materiálu a energie	09	7175	8005	6841
2.	Služby	10	5850	5407	5964
+	Přidaná hodnota	11	26808	26029	27431
C.	Osobní náklady	12	8171	7315	7322
1.	Mzdové náklady	13	5908	5128	5296
2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14	34	42	47
3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	2007	1794	1798
4.	Sociální náklady	16	222	351	181
D.	Daně a poplatky	17	982	1285	57
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	1517	1191	1226
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	19	54377	1585	4395
1	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	53468		
2	Tržby z prodeje materiálu	21	909	1585	4395
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	22	52994	202	2407
1	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	52587		30
2	Prodaný materiál	24	407	202	2377
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25	-7488	2386	
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	9	10	39
H.	Ostatní provozní náklady	27	67	3131	95
V.	Převod provozních výnosů	28			
I.	Převod provozních nákladů	29			
*	Provozní výsledek hospodaření	30	24951	12114	20758
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31			
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32			
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	33			
1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34			
2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35			
3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36			
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37			
K.	Náklady z finančního majetku	38			
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39			
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40			
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	41			
X.	Výnosové úroky	42	3	110	78
N.	Nákladové úroky	43	11	763	
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	59	37	-6
O.	Ostatní finanční náklady	45	183	205	220
XII.	Převod finančních výnosů	46			
P.	Převod finančních nákladů	47			

*	Finanční výsledek hospodaření	48	-132	-821	-148
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	49	29	-61	
1.	- splatná	50			
2.	- odložená	51	29	-61	
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	52	24790	11354	20610
XIII.	Mimořádné výnosy	53	327	12	6
R.	Mimořádné náklady	54	285	1	-11
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	55			
1.	- splatná	56			
2.	- odložená	57			
*	Mimořádný výsledek hospodaření	58	42	11	17
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	59			
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	60	24832	11365	20627
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	61	24861	11304	20627

Příloha 17: Rozvaha konkurenční společnosti divize Pískovny

Označení	TEXT	Číslo řádku	Údaje v tisících Kč		
			2012	2013	2014
	AKTIVA CELKEM	1	5269	4257	3872
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	2			
B.	Dlouhodobý majetek	3	2114	1841	1550
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	4			
B. I. 1.	Zřizovací výdaje	5			
	2. Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	6			
	3. Software	7			
	4. Ocenitelná práva	8			
	5. Goodwill	9			
	6. Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	10			
	7. Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	11			
	8. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	12			
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	13	2114	1841	1550
B. II. 1.	Pozemky	14	423	463	463
	2. Stavby	15	188	129	88
	3. Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	16	712	629	379
	4. Pěstitelské celky trvalých porostů	17			
	5. Dospělá zvířata a jejich skupiny	18			
	6. Jiný dlouhodobý hmotný majetek	19	791	620	620
	7. Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	20			
	8. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	21			
	9. Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	22			
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	23			
B. III. 1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	24			
	2. Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	25			
	3. Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	26			
	4. Půjčky a úvěry - ovládající a řídicí osoba, podstatný vliv	27			
	5. Jiný dlouhodobý finanční majetek	28			
	6. Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	29			
	7. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	30			
C.	Oběžná aktiva	31	3152	2416	2322
C. I.	Zásoby	32	91	7	186
C. I. 1.	Materiál	33	91	7	186
	2. Nedokončená výroba a polotovary	34			
	3. Výrobky	35			
	4. Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	36			
	5. Zboží	37			
	6. Poskytnuté zálohy na zásoby	38			
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	39			
C. II. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	40			
	2. Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	41			
	3. Pohledávky - podstatný vliv	42			
	4. Pohl. za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	43			
	5. Dlouhodobé poskytnuté zálohy	44			

6.	Dohadné účty aktivní	45			
7.	Jiné pohledávky	46			
8.	Odložená daňová pohledávka	47			
C. III.	Krátkodobé pohledávky	48	959	691	247
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	49	871	544	101
	2. Pohledávky - ovládající a řídící osoba	50			
	3. Pohledávky - podstatný vliv	51			
	4. Pohl. za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	52			
	5. Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	53			
	6. Stát - daňové pohledávky	54	75	90	134
	7. Krátkodobé poskytnuté zálohy	55	6	55	6
	8. Dohadné účty aktivní	56			
	9. Jiné pohledávky	57	7	2	6
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	58	2102	1718	1889
C. IV. 1.	Peníze	59	45	73	93
	2. Účty v bankách	60	2057	1645	1796
	3. Krátkodobé cenné papíry a podíly	61			
	4. Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	62			
D. I.	Časové rozlišení	63	3		
D. I. 1.	Náklady příštích období	64	3		
	2. Komplexní náklady příštích období	65			
	3. Příjmy příštích období	66			
	PASIVA CELKEM	67	5269	4257	3872
A.	Vlastní kapitál	68	1086	869	678
A. I.	Základní kapitál	69	260	300	300
A. I. 1.	Základní kapitál	70	260	300	300
	2. Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	71			
	3. Změny základního kapitálu	72			
A. II.	Kapitálové fondy	73	1166	782	782
A. II. 1.	Emisní ážio	74			
	2. Ostatní kapitálové fondy	75	1166	782	782
	3. Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	76			
	4. Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách společností	77			
	5. Rozdíly z přeměn společností	78			
	5. Rozdíly z ocenění při přeměnách společností	79			
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	80	30	30	30
A. III. 1.	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	81	30	30	30
	2. Statutární a ostatní fondy	82			
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	83	-132	-6	-247
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	84			
	2. Neuhrazená ztráta minulých let	85	-132	-6	-247
	2. Jiný výsledek hospodaření minulých let	86			
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	87	-238	-237	-187
B.	Cizí zdroje	88	4167	3378	3186
B. I.	Rezervy	89	3304	2722	2696
B. I. 1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	90	3304	2722	2696
	2. Rezerva na důchody a podobné závazky	91			
	3. Rezerva na daň z příjmů	92			

4.	Ostatní rezervy	93			
B. II.	Dlouhodobé závazky	94	61		
B. II. 1.	Závazky z obchodních vztahů	95	61		
	2. Závazky - ovládající a řídící osoba	96			
	3. Závazky - podstatný vliv	97			
	4. Záv. ke společníkům, členům družstva a k účast. sdružení	98			
	5. Dlouhodobé přijaté zálohy	99			
	6. Vydané dluhopisy	100			
	7. Dlouhodobé směnky k úhradě	101			
	8. Dohadné účty pasivní	102			
	9. Jiné závazky	103			
	10. Odložený daňový závazek	104			
B. III.	Krátkodobé závazky	105	802	656	490
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	106	471	259	204
	2. Závazky - ovládající a řídící osoba	107			
	3. Závazky - podstatný vliv	108			
	4. Záv. ke společníkům, členům družstva a k účast. sdružení	109			
	5. Závazky k zaměstnancům	110	152	123	131
	6. Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	111	78	74	78
	7. Stát - daňové závazky a dotace	112	21	18	26
	8. Krátkodobé přijaté zálohy	113			
	9. Vydané dluhopisy	114			
	10. Dohadné účty pasivní	115		120	
	11. Jiné závazky	116	80	62	51
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	117			
B. IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	118			
	2. Krátkodobé bankovní úvěry	119			
	3. Krátkodobé finanční výpomoci	120			
C. I.	Časové rozlišení	121	16	10	8
C. I. 1.	Výdaje příštích období	122	16	10	8
	2. Výnosy příštích období	123			

Příloha 18: Výkaz zisku a ztráty konkurenční společnosti divize Pískovny

Označení	TEXT	Číslo řádku	Údaje v tisících Kč		
			2012	2013	2014
I.	Tržby za prodej zboží	01	387	834	1270
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	419	816	1211
+	Obchodní marže	03	-32	18	59
II.	Výkony	04	12864	9787	8000
1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	12269	9250	8000
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06			
3.	Aktivace	07	595	537	
B.	Výkonová spotřeba	08	7663	5788	4314
1.	Spotřeba materiálu a energie	09	4001	3428	2621
2.	Služby	10	3662	2360	1693
+	Přidaná hodnota	11	5169	4017	3745
C.	Osobní náklady	12	4062	3369	3359
1.	Mzdové náklady	13	3265	2696	2653
2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14			
3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	741	617	652
4.	Sociální náklady	16	56	56	54
D.	Daně a poplatky	17	307	222	269
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	781	502	291
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	19	1590	904	944
1	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	304		
2	Tržby z prodeje materiálu	21	1286	904	944
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	22	1620	887	870
1	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	489		
2	Prodaný materiál	24	1131	887	870
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25	-20	57	27
IV.	Ostatní provozní výnosy	26		20	60
H.	Ostatní provozní náklady	27	189	211	128
V.	Převod provozních výnosů	28			
I.	Převod provozních nákladů	29			
*	Provozní výsledek hospodaření	30	-180	-307	-195
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31			
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32			
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	33			
1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34			
2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35			
3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36			
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37			
K.	Náklady z finančního majetku	38			
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39			
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40			
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	41			
X.	Výnosové úroky	42	4	8	7
N.	Nákladové úroky	43	10	2	
XI.	Ostatní finanční výnosy	44			
O.	Ostatní finanční náklady	45	52	50	53
XII.	Převod finančních výnosů	46			
P.	Převod finančních nákladů	47			

*	Finanční výsledek hospodaření	48	-58	-44	-46
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	49			
1.	- splatná	50			
2.	- odložená	51			
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	52	-238	-351	-241
XIII.	Mimořádné výnosy	53			
R.	Mimořádné náklady	54			
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	55			
1.	- splatná	56			
2.	- odložená	57			
*	Mimořádný výsledek hospodaření	58			
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	59			
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	60	-238	-351	-241
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	61	-238	-351	-241

Příloha 19: Horizontální analýza rozvahy společnosti TVARBET MORAVIA, a.s.

Označení	TEXT	Číslo řádku	Údaje v %			
			2010-2011	2011-2012	2012-2013	2013-2014
	AKTIVA CELKEM	1	36	13	-10	3
B.	Dlouhodobý majetek	3	23	-5	-5	-6
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	4	0	0	609	12
3.	Software	7	0	0	0	-29
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	11	0	0	-100	0
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	13	70	-11	-13	-15
B. II. 1.	Pozemky	14	-26	0	0	0
2.	Stavby	15	-16	-2	-2	-3
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	16	314	-14	-18	-22
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	20	-86	-77	83	105
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	22	-100	0	0	0
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	23	0	0	0	0
B. III. 1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	24	-100	0	0	0
C.	Oběžná aktiva	31	91	63	-16	19
C. I.	Zásoby	32	159	6	26	-6
C. I. 1.	Materiál	33	67	44	-38	-5
2.	Nedokončená výroba a polotovary	34	0	-96	537	61
3.	Výrobky	35	0	98	77	-12
5.	Zboží	37	58	-9	-8	-1
C. III.	Krátkodobé pohledávky	48	76	113	-42	40
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	49	-41	92	-39	-4
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	55	54	-10	-60	7
8.	Dohadné účty aktivní	56	0	0	0	-163
9.	Jiné pohledávky	57	-101	6847	-41	184
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	58	-21	117	20	43
C. IV. 1.	Peníze	59	-30	21	-15	84
2.	Účty v bankách	60	-18	141	25	39
D. I.	Časové rozlišení	63	-96	2529	-8	9
D. I. 1.	Náklady příštích období	64	-96	2529	-8	9
	PASIVA CELKEM	67	36	13	-10	3
A.	Vlastní kapitál	68	-20	2	-8	81
A. I.	Základní kapitál	69	0	0	0	800
A. I. 1.	Základní kapitál	70	0	0	0	800
A. II.	Kapitálové fondy	73	0	0	0	102
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	80	0	0	0	0
A. III. 1.	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	81	0	0	0	0
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	83	7	-22	0	-7
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	84	7	0	2	0
2.	Neuhrazená ztráta minulých let	85	0	0	0	23
2.	Jiný výsledek hospodaření minulých let	86	0	0	0	0
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	87	-418	-108	-397	-408
B.	Cizí zdroje	88	91	19	-10	-26
B. I.	Rezervy	89	9	-80	122	0
B. I. 1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	90	9	-80	122	0

B. II.	Dlouhodobé závazky	94	-3	3	3309	-29
2.	Závazky - ovládající a řídicí osoba	96	0	0	0	-97
10.	Odložený daňový závazek	104	-3	3	-5	0
B. III.	Krátkodobé závazky	105	141	28	-83	-20
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	106	620	-47	-59	-4
5.	Závazky k zaměstnancům	110	343	94	3102	-6
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	111	1	-4	1	24
7.	Stát - daňové závazky a dotace	112	-17814	-132	132	-64
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	113	-89	-10	0	-63
10.	Dohadné účty pasivní	115	-214	-100	0	0
11.	Jiné závazky	116	324	113	-100	0
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	117	-72	-100	0	0
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	119	-72	-100	0	0
C. I.	Časové rozlišení	121	0	-39	-59	-56
C. I. 1.	Výdaje příštích období	122	0	-39	-59	-56

Příloha 20: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty společnosti TVARBET MORAVIA, a.s.

Označení	TEXT	Číslo řádku	Údaje v %			
			2010-2011	2011-2012	2012-2013	2013-2014
I.	Tržby za prodej zboží	01	7	-3	-1	4
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	8	-2	-2	4
+	Obchodní marže	03	5	-7	3	3
II.	Výkony	04	12	1	12	10
1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	2	9	7	19
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	0	-83	478	-120
3.	Aktivace	07	0	36	-100	833
B.	Výkonová spotřeba	08	37	7	-6	1
1.	Spotřeba materiálu a energie	09	183	2	7	-9
2.	Služby	10	-4	11	-16	10
+	Přidaná hodnota	11	-36	-25	110	29
C.	Osobní náklady	12	45	3	-10	5
1.	Mzdové náklady	13	45	4	-12	7
2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14	0	15	0	13
3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	46	3	-10	5
4.	Sociální náklady	16	34	-4	31	-40
D.	Daně a poplatky	17	1	22	-5	-75
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	122	-9	22	-1
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	19	671	282	-97	578
1	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	836	271	-100	
2	Tržby z prodeje materiálu	21	-75	2253	-14	578
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	22	356	525	-99	917
1	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	355	521	-100	0
2	Prodáváný materiál	24	0	2340	64	914
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25	-44	-1062	-133	-100
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	1849	542	-19	-95
H.	Ostatní provozní náklady	27	282	2	559	-96
*	Provozní výsledek hospodaření	30	-283	-114	-121	-2927
X.	Výnosové úroky	42	-50	100	6067	-29
N.	Nákladové úroky	43	-65	-77	5313	-100
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	-33	-70	98	-91
O.	Ostatní finanční náklady	45	-5	23	34	-33
*	Finanční výsledek hospodaření	48	-14	81	192	-73
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	49	-104	-196	-271	-100
1.	- splatná	50	-100	0	0	0
2.	- odložená	51	-112	-196	-271	-100
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	52	-432	-105	-501	-424
XIII.	Mimořádné výnosy	53	109	86	-94	-52
R.	Mimořádné náklady	54	17	824	-28	-50
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	55	-100	0	0	0
1.	- splatná	56	-100	0	0	0
*	Mimořádný výsledek hospodaření	58	165	15	-145	-50
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	60	-418	-108	-397	-408
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	61	-300	-109	-387	-394

Příloha 21: Vertikální analýza rozvahy společnosti TVARBET MORAVIA, a.s.

Označení	TEXT	Číslo řádku	Údaje v %				
			2010	2011	2012	2013	2014
	AKTIVA CELKEM	1	100	100	100	100	100
B.	Dlouhodobý majetek	3	81	74	62	65	59
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	4	0	0	0	0	0
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	13	27	34	27	26	21
B. II. 1.	Pozemky	14	1	1	1	1	1
	2. Stavby	15	14	9	7	8	8
	3. Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	16	8	24	19	17	12
	7. Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	20	4	0	0	0	0
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	23	54	40	35	39	38
	3. Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	26	54	40	35	39	38
C.	Oběžná aktiva	31	19	26	38	35	41
C. I.	Zásoby	32	6	12	12	16	15
C. I. 1.	Materiál	33	1	1	2	1	1
	2. Nedokončená výroba a polotovary	34	0	2	0	0	1
	3. Výrobky	35	0	3	5	9	8
	5. Zboží	37	5	6	5	5	5
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	39	0	0	0	0	0
C. III.	Krátkodobé pohledávky	48	10	13	24	15	21
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	49	21	9	16	11	10
	7. Krátkodobé poskytnuté zálohy	55	3	3	3	1	1
	9. Jiné pohledávky	57	-14	0	5	3	10
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	58	3	2	3	4	5
C. IV. 1.	Peníze	59	1	0	0	0	0
	2. Účty v bankách	60	2	2	3	4	5
D. I.	Časové rozlišení	63	0	0	0	0	0
	PASIVA CELKEM	67	100	100	100	100	100
A.	Vlastní kapitál	68	50	30	27	28	48
A. I.	Základní kapitál	69	3	2	2	2	18
A. I. 1.	Základní kapitál	70	3	2	2	2	18
A. II.	Kapitálové fondy	73	0	0	0	0	1
A. II. 1.	Emisní ážio	74	0	0	0	0	1
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	80	2	1	1	1	1
A. III. 1.	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	81	2	1	1	1	1
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	83	43	34	24	26	24
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	84	43	-34	30	34	33
	2. Neuhrazená ztráta minulých let	85	0	0	-7	-7	-9
	2. Jiný výsledek hospodaření minulých let	86	0	0	0	-1	0
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	87	3	-7	1	-2	5
B.	Cizí zdroje	88	49	69	73	72	52
B. I.	Rezervy	89	5	4	1	2	2
B. I. 1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	90	5	4	1	2	2
B. II.	Dlouhodobé závazky	94	2	2	2	58	40
	2. Závazky - ovládající a řídicí osoba	96	0	0	0	17	0

9.	Jiné závazky	103	0	0	0	39	38
10.	Odložený daňový závazek	104	2	2	2	2	2
B. III.	Krátkodobé závazky	105	35	62	70	13	10
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	106	7	37	17	8	7
5.	Závazky k zaměstnancům	110	0	0	0	1	1
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	111	1	1	1	1	1
7.	Stát - daňové závazky a dotace	112	0	-3	1	2	1
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	113	18	2	1	1	0
11.	Jiné závazky	116	9	27	50	0	0
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	117	7	1	0	0	0
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	119	7	1	0	0	0
C. I.	Časové rozlišení	121	0	1	0	0	0
2.	Výnosy příštích období	123	0	1	0	0	0